

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Aplikace finanční analýzy v Q – ELEKTRIK a.s.
Application of financial analysis in Q – ELEKTRIK a.s.

Student:	Petra Burgerová
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Karolina Lisztwanová

Ostrava 2011

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Petra Burgerová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: Aplikace finanční analýzy v Q - ELEKTRIK a.s.
Application of financial analysis in Q - ELEKTRIK a.s.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Charakteristika společnosti Q - ELEKTRIK a.s.
3. Podstata a metody finanční analýzy
4. Zhodnocení finanční situace podniku
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová**

Datum zadání: 26.11.2010

Datum odevzdání: 11.05.2011




Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně s využitím uvedených zdrojů. Přílohy č. 1, 2, a 3 mi byly dány k dispozici, tyto jsem však samostatně doplnila.“

V Ostravě dne:

Podpis:

Obsah

1. Úvod	1
2. Charakteristika společnosti Q – ELEKTRIK a.s.	3
2.1 Předmět podnikání	3
2.2 Budoucí vývoj činnosti účetní jednotky	3
2.3 Majetková struktura Q – ELEKTRIK a.s.	4
3. Podstata a metody finanční analýzy	11
3.1 Předmět a cíl finanční analýzy	11
3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	11
3.3 Uživatelé finanční analýzy.....	12
3.4 Metody finanční analýzy	13
3.5 Vybrané ukazatele finanční analýzy	16
4. Zhodnocení finanční situace podniku.....	26
4.1 Zhodnocení vertikální a horizontální analýzy	26
4.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	30
4.2.1 Analýza rentability	30
4.2.2 Analýza likvidity	36
4.2.3 Analýza aktivity	38
4.2.4 Analýza zadluženosti a finanční stability.....	44
4.3 Závěrečné zhodnocení finanční analýzy.....	49
5. Závěr.....	52
Použité zdroje a literatura	54
Seznam zkratk	
Prohlášení o využití výsledků diplomové bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

Finanční analýza se úspěšně uplatňuje ve finančním hodnocení podniků, a to jak v interním užití (jako nástroj finančního managementu), tak pro užití externích uživatelů (např. bank a investorů). Znalost výkonnosti a finanční situace podniku je velice důležitá pro finanční rozhodování. K tomu je třeba znát zejména likviditu, rentabilitu, finanční stabilitu a solventnost. Informace tohoto druhu nám poskytne právě finanční analýza, sloužící k řízení a hodnocení finanční situace podniku. Díky finanční analýze můžeme odhadovat budoucí vývoj podnikových financí, proto by také měla patřit ke znalostem každého ekonoma či člena finančního managementu, a to ve firmách všech velikostí.

Cílem této bakalářské práce je aplikovat finanční analýzu, zhodnotit finanční situaci a navrhnout možné změny do budoucna v Q – ELEKTRIK a.s., a to pomocí poměrové analýzy a vertikální a horizontální analýzy.

Vzhledem k tématu a cíli bakalářské práce je vhodné nejprve charakterizovat společnost Q - ELEKTRIK a.s., a proto tak bude učiněno v první části této práce, která nám umožní nahlédnout do historie i předpokládané budoucnosti společnosti a také si udělat představu o její majetkové a finanční struktuře. Dále bude ve druhé části přiblížena podstata a metody finanční analýzy, konkrétně bude snahou srozumitelně vyjádřit, co je předmětem a cílem finanční analýzy, jaké možné použít zdroje informací a kde jsou k nalezení, a také kdo má užitek z výsledků dosažených aplikací finanční analýzy, tedy uživatelé. Nezbytné je představit také používané metody, a to jak běžné, tak speciální. V neposlední řadě zbývá v této části práce popsat jednotlivé ukazatele finanční analýzy, tedy ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a finanční stability. Poté bude pozornost věnována samotné aplikaci vybraných ukazatelů finanční analýzy, rozboru možných příčin dosažených výsledků a jejich zhodnocení, které se bude v případě nepříznivého vývoje doplněno o obecné návrhy vedoucí ke zlepšení tohoto vývoje v budoucnosti.

2. Charakteristika společnosti Q – ELEKTRIK a.s.

Společnost Q – ELEKTRIK a.s. se sídlem Podzámčí 1926, 710 00 Ostrava–Slezská Ostrava byla založena zápisem do Obchodního rejstříku dne 2. 12. 2002. Jedná se o společnost střední velikosti, v současnosti je v ní zaměstnáno 80 zaměstnanců. Svou činnost začala rozvíjet v září 2003 dovozem měděných výrobků z Bulharska s obratem 5,8 mil. Kč [6]. Na konci roku 2006 začala společnost také obchodovat s elektroinstalačním materiálem a klimatizacemi, v důsledku toho také přijala 25 prvních zaměstnanců. I nadále však z Bulharska dovážela neželezné kovy, ale v menším množství. Obrat z této činnosti však přesto vzrůstal díky zvyšujícím se cenám mědi na světové burze. Také v roce 2007 společnost přijala další zaměstnance a rozvinula tak plně svou obchodní činnost. Z důvodů vzrůstajících požadavků na rozšíření odběratelské základny na Slovensku byla v září roku 2008 založena dceřiná společnost Q – ELEKTRIK Slovakia s.r.o., zabývající se především prodejem klimatizačních zařízení a příslušenství.

Dále je vhodné podotknout, že tato firma vznikla transformací dosud fungující propojené osoby Karel Ježek Q-ELEKTRIK. Karel Ježek Q-ELEKTRIK postupně převádí svou činnost, taktéž majetek a zaměstnance na Q – ELEKTRIK a.s. (ve které je Karel Ježek největším akcionářem).

2.1 Předmět podnikání

V současné době k předmětu podnikání této akciové společnosti patří montáž, revize, opravy a zkoušky elektrických zařízení, výroba, opravy a montáž měřidel, technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany, dále také poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci, výroba rozvaděčů nízkého napětí, baterií, kabelů a vodičů, projektování elektrických zařízení, zprostředkování obchodu, velkoobchodní činnost a specializovaná maloobchodní činnost, a také zprostředkování služeb.

2.2 Budoucí vývoj činnosti účetní jednotky

Hlavním cílem je i nadále rozvíjet aktivity v oblasti obchodu s neželeznými kovy, klimatizacemi, elektroinstalačním materiálem, i ostatním sortimentem a rozšířit prodej do zahraničí. Snahou bude také získávat větší množství zakázek v oblasti elektromontáží vysokého i nízkého napětí a údržby elektro-provozů.

Vzhledem k proběhnuté celosvětové ekonomické krizi je prioritou snaha o zvýšení obratu a dosažení kladného výsledku hospodaření a udržení stávajícího počtu zaměstnanců.

K tomu by měl především dopomoci připravovaný obchodní a odborný záměr vývoje a technické přípravy pro předpokládanou inovaci zařízení vysokého napětí pro podzemí dolů. Z odborného hlediska, lze na základě této skutečnosti předpokládat vznik smlouvy o jejich dodávkách pro OKD, a.s., neboť uváděná inovace je v souladu se striktními požadavky novely bezpečnostního předpisu pro doly, která vyšla v planost v prvním kvartálu roku 2010 a první modernizované přístroje dodané firmou Q - ELEKTRIK a.s. týkající se této velké zakázky jsou již úspěšně v provozu.

Hlavním cílem společnosti tedy je, překlenout propad způsobený celosvětovou krizí, tedy zvýšit tržby z prodeje zboží a dosáhnout kladného výsledku hospodaření, a to například mimo jiné díky výše zmíněné předpokládané smlouvě s OKD, a.s.

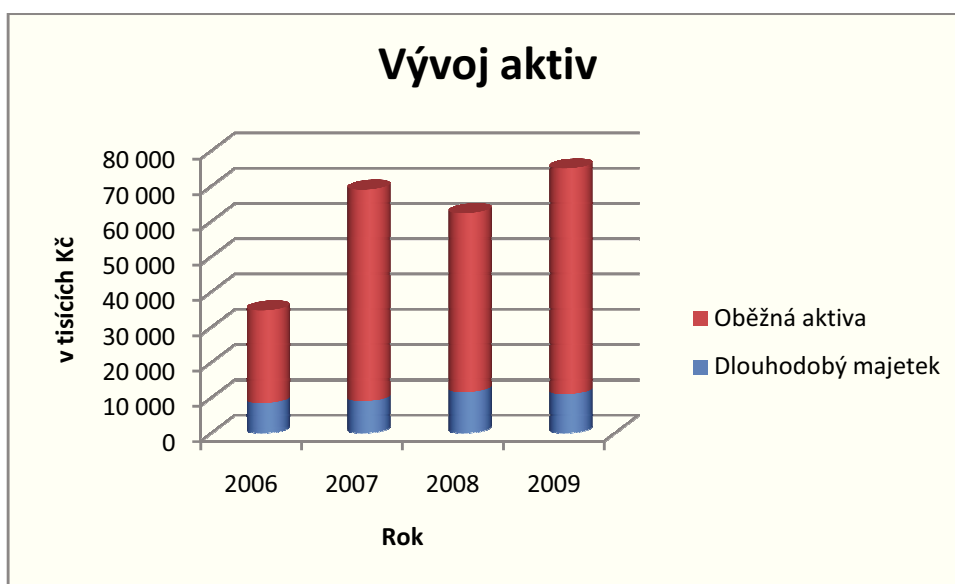
2.3 Majetková struktura Q – ELEKTRIK a.s.

Majetkovou strukturu vyplývající z rozvah za rok 2006, 2007, 2008 a 2009 si pro přehlednost znázorníme pomocí níže uvedených grafů.

Struktura aktiv

Ve společnosti jsou oběžná aktiva několikanásobně vyšší, než dlouhodobý majetek, což je patrné z grafu 2.1.

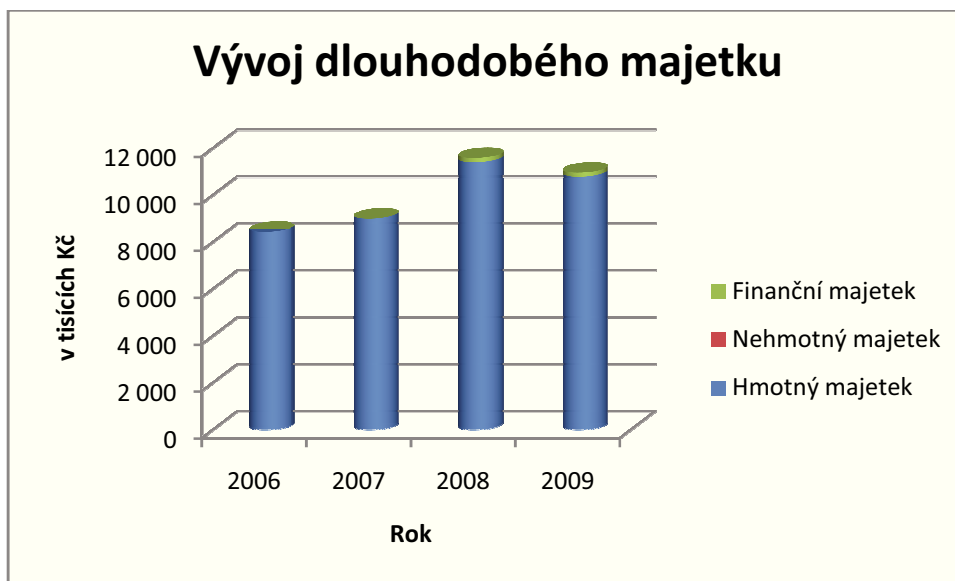
Graf 2.1 Vývoj aktiv



Zdroj: vlastní

Velikost dlouhodobého majetku konstantně roste, což je zapříčiněno zejména drobnými investicemi a rozšiřováním vozového parku z důvodu zvětšujícího se počtu zaměstnanců. Oběžná aktiva se mezi rokem 2006 a 2007 viditelně zvýšila díky růstu všech položek této části aktiv, jak můžeme vidět v následujícím grafu 2.2, v němž můžeme sledovat i průběh zvýšení oběžných aktiv v roce 2009.

Graf 2.2 Vývoj dlouhodobého majetku

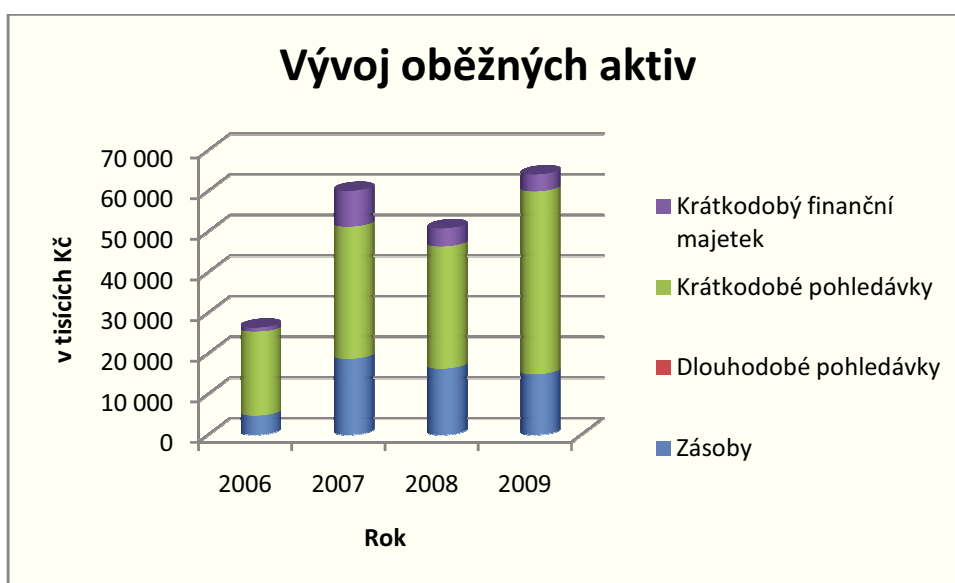


Zdroj: vlastní

Dlouhodobý majetek tvoří z drtivé většiny hmotný majetek, konkrétně se jedná o pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí. V roce 2008 se v grafu objevuje také finanční majetek, který tvoří pouze jediná složka, a to podíl v nově založené dceřiné společnosti Q – ELEKTRIK Slovakia s.r.o.. V roce 2009 je patrný pokles, a to z důvodu prodeje nevyužívaného dlouhodobého hmotného majetku.

Nyní je nasnadě si znázornit také vývoj oběžných aktiv společnosti.

Graf 2.3 Vývoj oběžných aktiv



Zdroj: vlastní

Všechny složky oběžných aktiv měly v zásadě totožný průběh, prudký růst mezi lety 2006 a 2007 následovaný poklesem v roce 2008 (viz graf 2.3). Nárůst je způsoben plným rozvojem obchodní činnosti společnosti, a s tím související odkup zásob od Karel Ježek Q-ELEKTRIK. Mírný pokles v roce 2008 a opětovné zvýšení v roce 2009 bylo způsobeno růstem pohledávek z obchodních vzatahů.

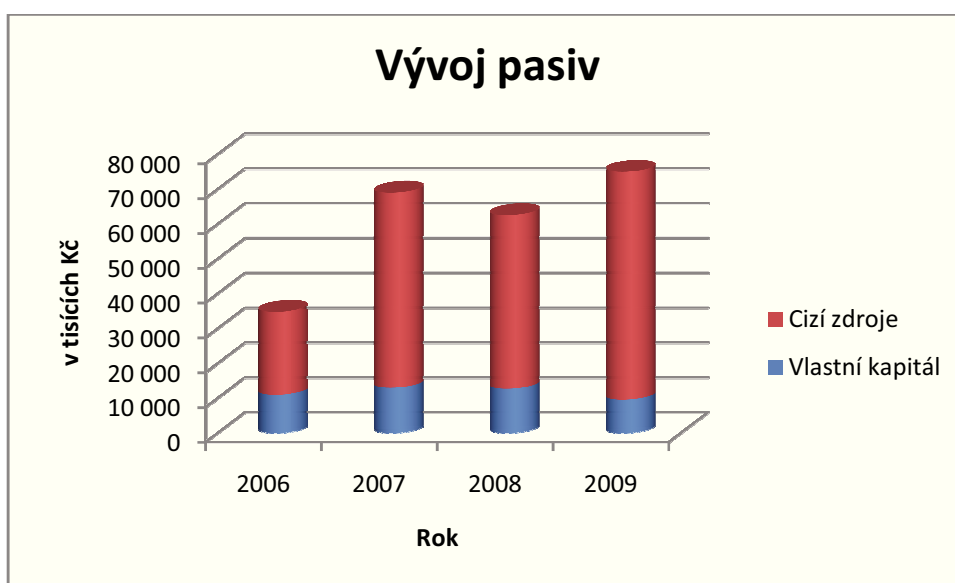
Vývoj aktiv zobrazený v předcházejících grafech je z důvodu vývoje společnosti (popsaného v první kapitole této práce) pochopitelný.

Struktura pasiv

Stejně jako u struktury aktiv budou pasiva znázorněna nejdříve obecně, a to zobrazením poměru vlastních a cizích zdrojů.

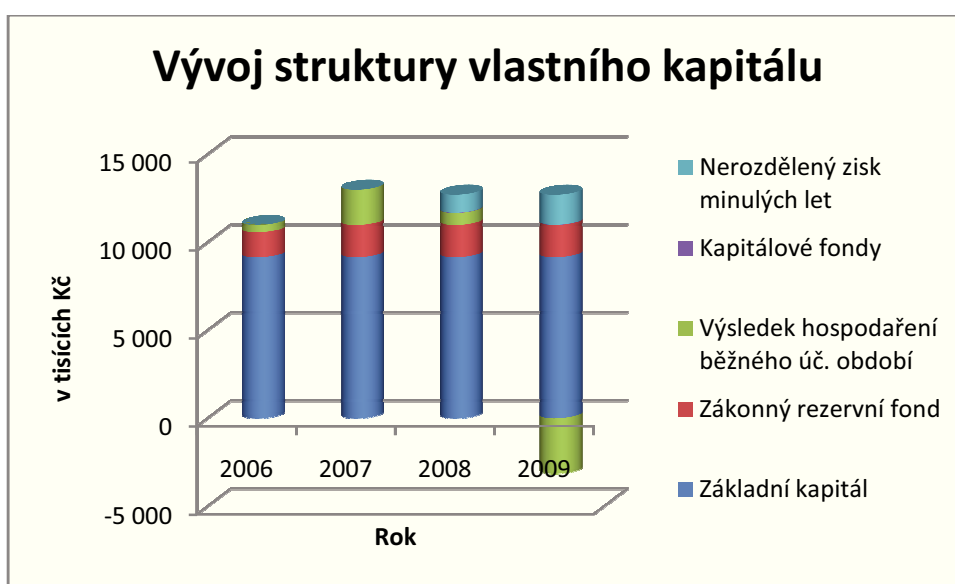
Důvodem vývoje pasiv společnosti (patrného z grafu 2.4) je opět celkový vývoj společnosti a s tím související podstatné rozšíření činností podniku. Blíže bude tento trend znázorněn v následujících dvou grafech (2.5 a 2.6).

Graf 2.4 Vývoj pasiv



Zdroj: vlastní

Graf 2.5 Vývoj struktury vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní

Základní kapitál společnosti je za sledovaná období konstantní, zákonný rezervní fond se byl v roce 2007 dotvořen do 20% výše základního jmění a v následujících letech již nebyl navyšován. Největší rozdíly však vidíme ve výsledku hospodaření. V našem případě se jedná za první tři sledovaná období o zisk, který se významně zvýšil v roce 2007 a následně v roce 2008 opět dosti klesl. Také je možné si povšimnout, že v 2008 společnosti přibyla položka nerozděleného zisku z minulých let, která se promítla i do posledního sledovaného období.

V roce 2009, tedy v době, kdy na podnik plně dolehly důsledky celosvětové hospodářské krize dosahuje firma poměrně významné ztráty.

Graf 2.6 Vývoj struktury cizích zdrojů



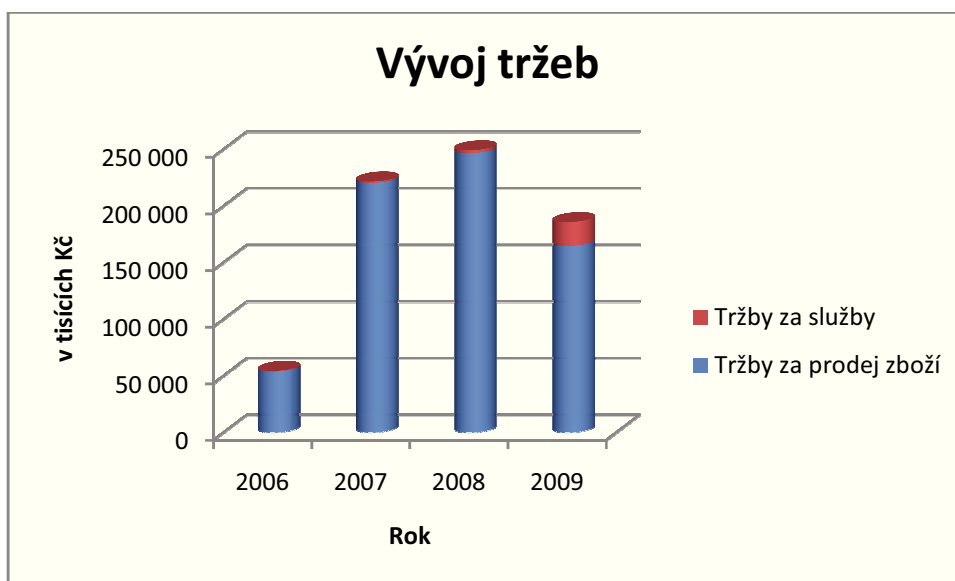
Zdroj: vlastní

Zvýšení krátkodobých závazků je ovlivněno zvýšenou obchodní činností, jelikož se jedná převážně o závazky plynoucí právě z obchodních vztahů. Zeleně znázorněné bankovní úvěry a výpomoci tvoří pouze revolvingový úvěr. Konstantní dlouhodobé závazky pak znázorňují odložený daňový závazek, který vznikl rozdílem daňových a účetních zůstatkových cen, při vkladu majetku do základního kapitálu společnosti.

Rozbor struktury tržeb za sledovaná období

Převážnou část tržeb tvoří tržby za prodané zboží. Konkrétně se jedná o elektromateriál, neželezné kovy, klimatizace a další výrobky společnosti LG Electronics CZ, s.r.o.. Další podíl na celkových tržbách mají služby. Ty v roce 2006 představuje doprava prodaného zboží, v roce 2007 a 2008 k dopravě přibyla také montáž klimatizačních jednotek. Obě tyto složky tržeb jsou znázorněny v následujícím grafu (2.7).

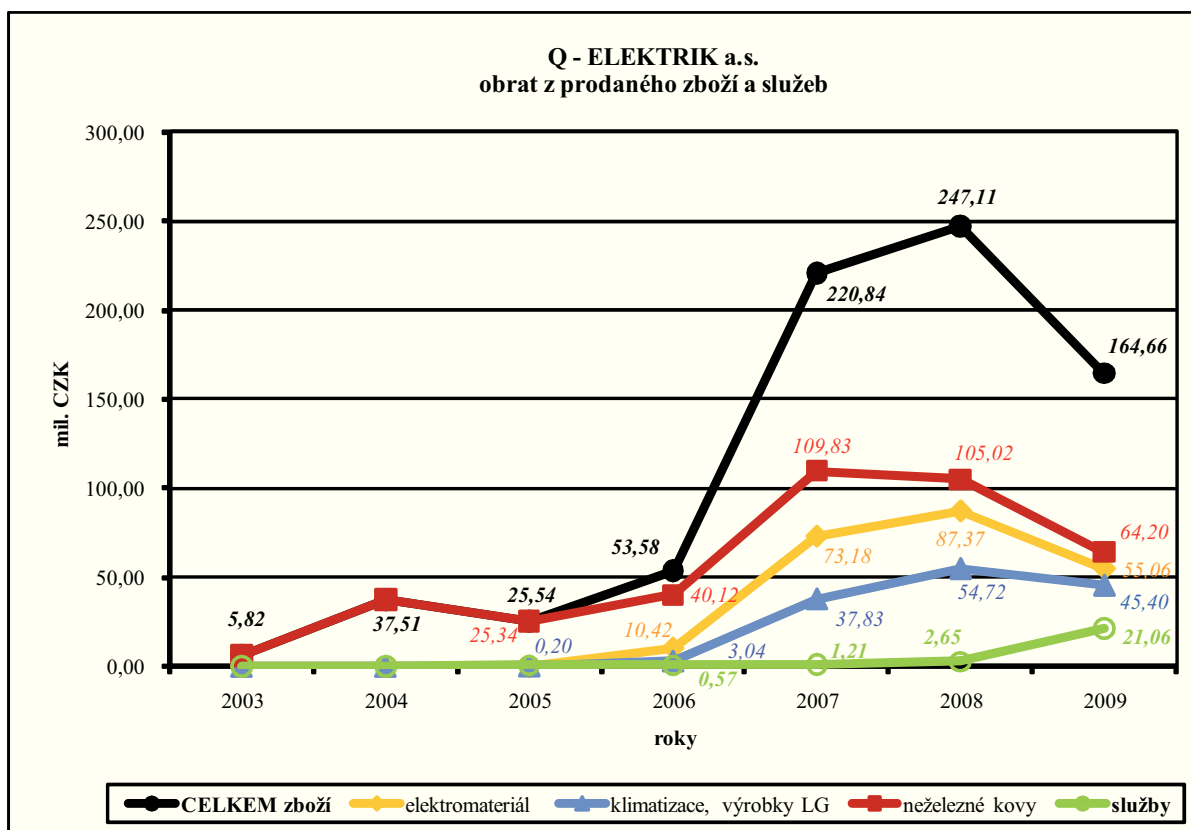
Graf 2.7 Vývoj tržeb



Zdroj: vlastní

Podíly jednotlivých druhů zboží na tržbách z prodeje zboží popisuje graf 2.8.

Graf 2.8 Obrat z prodaného zboží



Zdroj: Q – ELEKTRIK a.s.

Z tohoto grafu vyplývá, že obrat z prodaného zboží na konci 2008 roku činil 247,11 mil. Kč, ovšem z výkazu zisku a ztrát ke dni 31. 12. 2008 je zřejmé, že tržby za prodej zboží činily 246, 35 mil. Kč. Tento rozdíl ve výši přibližně 760 tisíc korun vznikl zejména poskytováním různých bonusů za odběr zboží odběratelům. Tento rozdíl v roce 2009 činí již jen 116 tisíc korun. Značný je ovšem pokles všech položek obratu z prodaného zboží, k němuž došlo v důsledku celosvětové hospodářské krize a byl tak hlavní příčinou záporného výsledku hospodaření v roce 2009. Oproti tomu obrat ze služeb zaznamenal nárůst, čímž se nepatrně zmírnil pokles výsledku hospodaření. Důvodem tohoto zvýšení bylo převzetí činností v oblasti elektromontáží a údržby elektroprovozů v průběhu druhého pololetí roku 2009 z propojené podnikající fyzické osoby.

3. Podstata a metody finanční analýzy

V následujících podkapitolách bude vysvětlena teoretická stránka finanční analýzy, na základě které bude následně pokračováno v její aplikaci.

3.1 Předmět a cíl finanční analýzy

V každé knižní publikaci věnující se problematice finanční analýzy je možné nalézt různě zpracovaný předmět a cíl finanční analýzy. V podstatě jde o tentýž výklad popsany jinými slovy či příklady. Pro potřeby této práce může být například použit výrok, který přirovnává potřebu finanční analýzy k potřebě diagnostiky v medicíně, aby se následně mohl navrhnout způsob léčení [6]. Díky tomuto nástroji možné odhalit působení faktorů, a to jak ekonomických tak i neekonomických, ale především odhadovat budoucí vývoj. Jedná se o obecnou metodu, jež používáme k hodnocení finančního hospodaření podniku. Předmětem finanční analýzy je získávání informací a jejich analýza. Za cíl pak možné považovat posouzení vlivu prostředí podniku, a to jak vnitřního, tak vnějšího, analýzu dosavadního vývoje, srovnání výsledků v čase či prostoru, poskytnutí informací pro budoucí rozhodování a v neposlední řadě interpretace výsledků a formulování návrhů pro finanční plánování a řízení podniku.

3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je potřeba velkého množství dat různých povah, a to z rozdílných informačních zdrojů. Mohou být získána z tzv. vnitřních zdrojů, zejména z účetních výkazů, informací finančních analytiků a manažerů podniku a výroční zprávy. Dále je také možné využít vnějších finančních zdrojů, jimiž jsou například burzovní informace. Nyní budou podrobněji přiblíženy zdroje vnitřní, jež jsou nejčastěji využívány.

Vnitřní zdroje

Jedná se především o účetní výkazy, jimiž jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích (cash-flow). Z rozvahy se zjistí ke stanovenému dni stav jednotlivých položek aktiv a pasiv, čili stav majetku a zdrojů jeho krytí. Výkaz zisků a ztrát dává podrobný přehled o nákladech a výnosech za jednotlivé činnosti podniku, které se podílely na výsledku hospodaření. Je zde možné zjistit, zda byl podnik v běžném účetním období v zisku či ztrátě, a

také výši VH, jež potřebujeme znát k výpočtu nejméně jednoho ukazatele finanční analýzy. Z cash-flow jsou zjistitelné peněžní toky za určité období, jednoduše řečeno vypovídá o schopnosti podniku generovat peníze. Proto je tento výkaz užitečný pro posouzení likvidity podniku.

Následujícím užitečným vnitřním zdrojem informací je výroční zpráva, jejíž povinné náležitosti jsou upraveny zákonem o účetnictví. Obsahuje například informace o minulém i předpokládaném vývoji činnosti podniku, výdajích na výzkum a vývoj, zprávu představenstva, informace o půjčkách a úvěrech, doplňující informace k rozvaze, výkazu zisku a ztráty atd.

Zdrojem informací může také být vnitropodniková statistika, cenové a nákladové kalkulace, popřípadě další podnikové evidence a zprávy vedoucích pracovníků.

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu je možné rozdělit do dvou oblastí podle toho, kdo ji provádí a potřebuje, a to na analýzu externí a interní.

Externí finanční analýza vychází ze zveřejněných účetních a finančních informací, jakými jsou účetní výkazy a účetní závěrka. Provádějí a využívají ji investoři, dodavatelé či odběratelé, věřitelé (převážně banky), či konkurenti a stát.

Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary, především manažery a finančními analytiky, nebo pověřenými osobami, kterými mohou být například auditoři či ratingové agentury, které mají k dispozici podrobnější informace, než uživatelé externí. K interním uživatelům patří zejména manažeři, zaměstnanci či odbory.

Investoři, především akcionáři či vlastníci, mají zájem o finanční informace ze dvou hledisek. Z investičního hlediska se jedná o využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, zajímá je především riziko, kapitálové zhodnocení, dividendová výnosnost či likvidita. Kontrolní hledisko uplatňují investoři (především akcionáři), kteří se zajímají o stabilitu a likviditu podniku a také o výši disponibilního zisku (z důvodu výše možných dividend pro akcionáře). Dalšími investory jsou držitelé dluhopisů, zástavních listů či jiných dlužních cenných papírů, které zajímá především to, zda jim budou včas vypláceny úroky či splátky, to znamená, že se budou zajímat především o zajištění finanční stability, likvidity a zajištění dluhu majetkem.

Banky a další věřitelé potřebují informace o finančním stavu potenciálního dlužníka k tomu, aby se mohli rozhodnout, zda mu úvěr poskytnou, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky před poskytnutím úvěru posuzují tzv. bonitu dlužníka, která se posuzuje

provedením analýzy finančního hospodaření. Jedná se zejména o ziskovost podniku, rentabilitu (aby bylo zjištěno, jak efektivně podnik hospodaří) a u krátkodobých úvěrů o likviditu.

Obchodní partneři, kterými jsou dodavatelé a odběratelé by mohli (či dokonce měli) mít zájem o informace, jež poskytuje finanční analýza, přičemž dodavatelé se pochopitelně zaměřují na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky a odběratelé se orientují především na schopnost podniku dostát svým závazkům, s čímž souvisí celkové finanční zdraví podniku. Zejména při dlouhodobých obchodních vztazích by měly být odběratelské firmy obezřetné, aby neměly potíže s vlastním zajištěním výroby, v případě finančních potíží či bankrotu dodavatele.

Konkurenti se zajímají o informace finanční povahy podobných podniků ve stejném odvětví za účelem prostorového srovnání.

Manažeři využívají informace plynoucí z finanční analýzy zejména pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku. Ty jim umožňují se správně rozhodnout například při získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury a způsobu jejího financování a také při rozdělování disponibilního zisku apod. Dále jim výsledky finanční analýzy umožňují přijmout pro příští období optimální podnikatelský záměr. Často se jedná o finanční analýzu nejobjektivnější, neb manažeři mají k dispozici mnohem více informací, než ostatní uživatelé.

Zaměstnanci zajímá finanční zdraví firmy především z důvodu zachování pracovních míst a mzdových podmínek a sociálních perspektiv.

Stát a jeho orgány zajímají především finančně účetní data. Konkrétně ukazatele finanční analýzy například při žádostech o dotace, vládou zaručené úvěry apod.

Uživatelů finanční analýzy je ovšem více. Jedná se dále například o univerzity, ekonomické novináře, daňové poradce apod.

3.4 Metody finanční analýzy

Členění metod či technik finanční analýzy se v literaturách věnujících se dané problematice liší. V závislosti na konkrétních potřebách lze finanční analýzu účetních výkazů provádět různým způsobem, v různé míře podrobnosti, pomocí různých forem a technik [2]. Ve finanční analýze se používají obecně přijímané postupy, neboť oficiální metodika doposud neexistuje. Pro potřeby této práce budeme vycházet z publikace Prof. Dr. Ing. Dany Dluhošové.

Základní členění dělí metody finanční analýzy na deterministické a matematicko-statistické.

Deterministické metody jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku. Jsou využívány převážně pro analýzu menšího množství časových období. Do těchto metod je zahrnována horizontální a vertikální analýza, poměrová analýza, analýza soustav ukazatelů a také analýza citlivosti.

Matematicko-statistické metody obvykle vycházejí z údajů, které zahrnují větší počet období. Pomocí těchto metod jsou posuzovány determinanty a faktory vývoje. Slouží také k určení kauzálních závislostí a vazeb. Do matematicko-statistických metod spadá regresní a diskriminační analýza, analýza rozptylu a také testování statistických hypotéz. Tyto metody nebudou v této bakalářské práci použity.

Kvantitativní metody testování

Základní techniky finanční analýzy obsahují metody vycházející ze zpracování dat obsažených v účetních výkazech a z údajů z nich odvozených (ukazatelů). Z čehož vyplývá členění na metodu absolutní a metodu relativní.

Metoda absolutní vychází z tzv. absolutních ukazatelů, tj. údajů zjištěných přímo v účetních výkazech, přičemž tyto ukazatele jsou velmi citlivé na velikost podniku, proto nejsou vhodné pro porovnávání s jinými podniky v odvětví. Mohou být dále členěny na stavové (udávají stav k určitému časovému okamžiku a nejsou závislé na délce období, na jehož konci nastane sledovaný okamžik) a tokové (vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti za určitý časový interval, přičemž délka tohoto intervalu významně ovlivňuje jejich výši).

Metoda relativní je založena na poměrování údajů zjištěných v účetních výkazech. Používané relativní ukazatele vypovídají o vztahu dvou zjištěných hodnot a jejich číselná hodnota tedy vyjadřuje velikost jevu připadající na měrnou jednotku jevu druhého. Tudíž je jejich citlivost na velikost podniku minimalizována. Mezi relativními (neboli intenzivními) mají velký význam poměrové ukazatele. **Poměrové ukazatele** se považují za základní metodický nástroj finanční analýzy a jsou poměrem extenzivních, stavových nebo tokových ukazatelů.

Speciální metody uplatňované ve finanční analýze

Horizontální analýza

Přejímá přímo data, která jsou získávána především z účetních výkazů či výročních zpráv. Tato analýza spočívá ve sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase, ale také se sledují jejich procentní (relativní) změny. Název této analýzy má logické opodstatnění, neboť se změny jednotlivých položek sledují po řádcích, tedy horizontálně. Používá se pro srovnání jak v čase, tak i v prostoru.

Horizontální analýzu provedeme pomocí těchto obecných vzorců:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (3.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (3.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok a $t-1$ je rok předchozí.

Vertikální analýza

Při této analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, čili struktura aktiv a pasiv podniku. Zjišťuje tedy procentní strukturu položek uvedených ve výkazech. Základem je obvykle velikost tržeb (ve výkazu zisku a ztráty) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů, tedy ve sloupcích.

Vertikální analýzu provedeme pomocí vzorce:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (3.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

Analýza soustav ukazatelů

Finančně ekonomickou situaci podniku lze analyzovat pomocí značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou ovšem je, že jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, jelikož charakterizují pouze určitý úsek podniku. Proto se vytváří soustavy ukazatelů, aby posoudily celkovou finanční situaci. Rostoucí počet ukazatelů v souboru umožňuje detailnější zobrazení finančně-ekonomické

situace podniku, ale na druhou stranu velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a také výsledné hodnocení.

Rozlišujeme soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelové výběry ukazatelů. Typickou hierarchicky uspořádanou soustavou jsou pyramidální soustavy. Účelové výběry ukazatelů jsou sestavovány na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Jedná se o bonitní a bankrotní modely.

3.5 Vybrané ukazatele finanční analýzy

Vzhledem k oblíbenosti a rozsáhlosti použití poměrových ukazatelů bude pozornost věnována nejdříve právě jim. Ty lze rozdělit do jednotlivých bloků a to:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti a finanční stability,
- ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele rentability (Profitability Ratios)

Rentabilita, nebo také výnosnost či ziskovost, je důležitou součástí mnoha rozhodovacích procesů, při nichž je třeba brát v úvahu, jakého ekonomického přínosu se dosáhlo (dosáhne). Výnosnost patří k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti, neboť každý podnik se snaží zhodnotit vložený kapitál. Ukazatele rentability se používají pro komplexní posouzení a hodnocení celkové efektivnosti činnosti, intenzity využívání majetku podniku a zhodnocení vloženého kapitálu.

Obecně se rentabilita vyjadřuje poměrem dosaženého výnosu (zisku) ku částce vloženého kapitálu:

$$rentabilita = \frac{zisk}{vložený\ kapitál} \cdot \quad (3.4)$$

Do této skupiny poměrových ukazatelů je řazen zejména ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI), ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA), ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE), ukazatel rentability tržeb (ROS) a rentabilitu nákladů.

Rentabilita vloženého kapitálu – ROI (return of investment)

Vztah pro výpočet:

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \cdot 100. \quad (\%) \quad (3.5)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový vložený kapitál nezávisle na zdroji financování. Dosazení do čitatele je velmi diskutabilní. Je možné zde dosadit jak zisk před úhradou všech úroků a daně z příjmů EBIT, zisk před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmů, zisk před zdaněním EBT či zisk po zdanění EAT, neboť zisk po zdanění, daň z příjmů i placené úroky představují jen různé formy celkového zisku, kterého bylo dosaženo použitím celkového vloženého kapitálu, proto jsou spíše používány ukazatele ROE a ROA.

Rentabilita celkových vložených aktiv – ROA (return of assets)

Tento ukazatel poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na zdroje jejich financování. Co se týče čitatele, máme dvě možnosti. V první je dosazen EBIT, v tomto případě ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků. Je užitečný zejména při porovnávání podniků s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích, či rozdílnými daňovými podmínkami. Ve druhé možnosti je možné dosadit EAT zvýšený o zdaněné úroky, tím nám ukazatel poměří vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, které jsou odměnou věřitelům.

Vztahy pro výpočty:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \cdot 100, \quad (\%) \quad (3.6)$$

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky} (1-t)}{\text{aktiva}} \cdot 100. \quad (\%) \quad (3.7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (return of common equity)

Pomocí tohoto ukazatele zjišťují vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři), zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jimi podstupovaného investičního rizika.

Vztah pro výpočet:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100. \quad (\%) \quad (3.8)$$

V čitateli se uvádí čistý zisk po zdanění, ovšem ve jmenovateli je třeba zvažovat, které fondy je vhodné vypustit, například je-li fond určen k budoucímu rozdělení zaměstnancům. Pro investory je především důležité, aby byl ukazatel ROE vyšší, než úroky, které by obdržel při jiné formě investování.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE (return of capital employed)

Slouží především k prostorovému srovnání podniků, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností, jakými jsou například vodárny či telekomunikace.

Vztah pro výpočet:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \cdot 100 . \quad (\%) \quad (3.9)$$

Rentabilita tržeb – ROS (return of sales)

Tento ukazatel charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období. V podstatě udává, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb.

Vztahy pro výpočet:

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}} \cdot 100 , \quad (\%) \quad (3.10)$$

$$ROS = \frac{EBT}{\text{tržby}} \cdot 100 . \quad (\%) \quad (3.11)$$

První vzorec (s použitím EBIT), se používá zejména v případě mezipodnikového srovnání, jelikož je tak odstraněn vliv rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu a bude použit v praktické části této práce. Oproti tomu druhý vzorec (s použitím EBT) bývá využíván pro potřeby vnitropodnikového řízení. Nízká úroveň tohoto ukazatele může signalizovat chybné řízení firmy.

Rentabilita nákladů – ROC (return of costs)

Vztah pro výpočet tohoto ukazatele:

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \cdot 100 . \quad (\%) \quad (3.12)$$

Udává, jaká část zisku připadá na jednu korunu nákladů. Z čehož vyplývá, že čím vyšší je tento ukazatel, tím jsou lépe zhodnoceny vložené náklady. Ukazatel je vhodný především pro srovnání čase.

Ukazatele likvidity (liquidity ratios)

Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Obecně tyto ukazatele poměřují to, čím je možno platit (v čitateli), tím, co je nutno zaplatit (ve jmenovateli). Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Rozlišuje se likvidita běžná, pohotová a okamžitá. Nevýhodou tohoto ukazatele je fakt, že v realitě není možné všechna oběžná aktiva proměnit rychle v hotovost. Měl by být použit pro srovnání v čase a vykazovat stabilní výsledky v intervalu doporučených hodnot.

Běžná likvidita (current ratio)

Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich reálné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a také na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě splatnosti či nedobytnosti. Zásoby jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv, neboť musí být nejdříve spotřebovány, přeměněny na výrobky, prodány. Teprve poté se čeká na úhradu od odběratele (což při běžném obchodním styku a prodeji na fakturu činí zhruba 70 dnů, vyskytují se však odchylky dle odvětví).

Vzorec pro výpočet:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} . \quad (3.13)$$

Doporučované hodnoty se někdy trochu liší, lze ale říci, že hodnota tohoto ukazatele by měla být v intervalu mezi 1,5 a 2,5.

Pohotová likvidita (quick ratio)

Odstraňuje nevýhody předchozího ukazatele a to tím, že vylučuje z oběžných aktiv zásoby. V čitateli nám tedy zůstávají peněžní prostředky, krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky (které je vhodné očistit od nedobytných pohledávek, aby uměle nenadhodnocovaly hodnoty tohoto ukazatele). Je dobré sledovat poměr běžné a pohotové likvidity. Výrazně nižší hodnoty pohotové likvidity ukazují nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku. Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva očištěná o zásoby krátkodobé závazky.

Pro výpočet bude vycházeno z následujícího vzorce:

$$\text{pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}. \quad (3.14)$$

Výsledné hodnoty by se dle doporučení měly pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5.

Okamžitá likvidita (cash ratio)

Měří schopnost podniku hradit téměř okamžitě své krátkodobé závazky. Tento ukazatel je významný především z krátkodobého hlediska. Jeho výsledky jsou spíše nestabilního charakteru.

Vypočteme jej pomocí vztahu:

$$\text{okamžit\acute{a} likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}. \quad (3.15)$$

Doporučované hodnoty se pohybují od 0,6 do 1,1, ale je možné setkat se i s doporučovanou spodní hranicí na 0,2.

Ukazatele aktivity (asset management)

Říkají, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V případě, že má firma více aktiv, než je účelné, vznikají ji zbytečné náklady a tím se snižuje zisk. Naopak, má-li jich firma nedostatek, nemůže využít mnoha potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o potencionální výnosy. Proto je třeba sledovat ukazatele aktivity. Obvykle se jedná o ukazatele vyjadřující vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv, obratovost aktiv či dobu obratu.

Vázanost celkových aktiv (total assets turnover)

Podává informaci o výkonnosti, se kterou podnik využívá aktiva s cílem dosáhnout tržeb. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že podnik expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje. Používá se k prostorovému srovnávání.

Výpočet:

$$vázanost\ celkových\ aktiv = \frac{aktiva}{roční\ tržby}. \quad (3.16)$$

Obrat celkových aktiv (total assets turnover ratio)

Udává počet obrátek (kolikrát se aktiva obrátí v tržby) za daný časový interval. Je jedním z klíčových ukazatelů efektivnosti. Tento ukazatel je vhodný zejména pro mezipodnikové srovnání, obecně se ale dá říci, že by měl vykazovat hodnoty větší než 1.

Vztah pro výpočet:

$$obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva}. \quad (3.17)$$

Jedná se o měřítko celkového využití majetku. Vyčísluje, kolik korun tržeb přinese každá 1 koruna majetku.

Obrat stálých aktiv (fixed assets turnover)

Využívá se v případě rozhodování o tom, zda pořídit další produkční majetek. Přičemž nižší hodnota ukazatele než je průměr v oboru je signálem pro zvýšení využití výrobních kapacit a snížení investic podniku. Je vhodný pro mezipodnikové srovnání.

Vypočítáme jej pomocí vzorce:

$$obrat\ stálých\ aktiv = \frac{roční\ tržby}{stálá\ aktiva}. \quad (3.18)$$

Obrat zásob (inventory turnover ratio)

Udává, kolikrát je v průběhu časového období (nejčastěji roku) každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Čím kratší doba uplyne mezi pořízením zásob a prodejem, tím je absolutní hodnota tohoto ukazatele větší. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu a zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách, což může způsobit nadhodnocení obrátky oproti skutečnosti.

Výpočet:

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (3.19)$$

Pokud ukazatel v mezipodnikovém srovnání vykazuje vyšší hodnoty, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které jsou neproduktivní. Oproti tomu při nízkém obratu (a příliš vysokému ukazateli likvidity) je možno usuzovat, že podnik má zastaralé zásoby.

Doba obratu zásob (stock turnover ratio)

Výsledkem doby obratu zásob je počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě surovin či materiálu) nebo do doby jejich prodeje. U zásob výrobků a zboží nám udává dobu, za kterou se promění v hotovost nebo pohledávku. Pozitivní je klesající vývoj.

Dobu obratu zásob se vypočítá podle vzorce:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 360. \quad (3.20)$$

Obrat pohledávek (accounts receivable turnover)

Je vyjadřován jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky.

Vypočte se dle vztahu:

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}. \quad (3.21)$$

Doba obratu pohledávek (average collection period)

Udává, za jak dlouho jsou průměrně spláceny pohledávky. Podniky se snaží tuto dobu minimalizovat, neboť čím dříve jim budou zaplacený, tím dříve budou mít likvidní prostředky, které podnik potřebuje k tomu, aby byl solventní. Popřípadě tyto prostředky může investovat, neboť pohledávka nám žádný úrok nepřináší.

Vztah pro výpočet:

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \cdot 360. \quad (3.22)$$

Doba obratu závazků (creditors payment period)

Doba obratu závazků je průměrný počet dní, za který jsou placeny závazky ode dne jejich vzniku. Logicky by zde tedy měla být snaha, aby tato doba mohla být co nejdelší a společnost mohla disponovat s peněžními prostředky, ovšem je třeba vzít také v úvahu, že tato snaha by měla být v oblasti zajištění delší doby splatnosti, nikoliv v placení závazků po jejich splatnosti.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \cdot 360. \quad (3.23)$$

Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Zadluženost není jen negativním jevem, jak by se mohlo zdát. Obecně je cizí kapitál levnější než kapitál vlastní, čímž přispívá k rentabilitě, a proto je přiměřená zadluženost pozitivním jevem. Zároveň však zvyšuje riziko finanční nestability. I v tomto bloku existuje mnoho ukazatelů a v této práci budou uvedeny pouze některé z nich.

Celková zadluženost (debt ratio)

Vypočítá se jako podíl cizího kapitálu tj. celkového dluhu k celkovým aktivům. Věřitelé preferují nízké hodnoty celkové zadluženosti, jelikož se tím snižuje riziko jejich ztráty v případě likvidace podniku (je větší podíl vlastního kapitálu). Oproti tomu vlastníci se většinou brání růstu vlastního kapitálu (formou vydávání nových akcií, které by snižovaly jejich podíl na vlastnictví a také rozhodovací právo).

Celková zadluženost se vypočte vzorcem:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100. \quad (\%) \quad (3.24)$$

Běžná zadluženost

Je rozšiřujícím ukazatelem k celkové zadluženosti. Vyjadřuje podíl krátkodobého cizího kapitálu na celkových aktivech. Za příznivý je považován klesající trend.

Vztah pro výpočet:

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100. \quad (\%) \quad (3.25)$$

Dlouhodobá zadluženost

Tento ukazatel také rozšiřuje vypovídací schopnost ukazatele celkové zadluženosti. Hodnotí poměr dlouhodobého cizího kapitálu k celkovým aktivům. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající.

Dlouhodobá zadluženost se vypočítá podle vztahu:

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \cdot (\%) \quad (3.26)$$

Úrokové krytí (interest coverage)

Z výpočtu je možné zjistit, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud by byl ukazatel roven jedné, znamenalo by to, že na zaplacení úroků bude použit celý zisk, což by nebyl příznivý vývoj pro akcionáře ani manažery podniku. Dle literatury je postačující jsou-li úroky pokryty ziskem 3x až 6x. Ovšem záleží vždy na konkrétních podmínkách podniku.

Ukazatel úrokového krytí se vypočítá pomocí vztahu:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \cdot (\%) \quad (3.27)$$

Zadluženost vlastního kapitálu (debt to equity ratio)

Tento ukazatel má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s růstem dluhů. Pozitivní vývoj je v situaci, když tento koeficient v čase neroste.

Výpočet zadluženosti vlastního kapitálu:

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \cdot (\%) \quad (3.28)$$

Dlužno podotknout, že pokud podnik využívá leasingu, měl by být přičten objem leasingových závazků k objemu cizího kapitálu, neboť tato částka není zachycena v účetnictví nájemce.

Ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel úrokového zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí. Pomocí tohoto ukazatele je možné zjistit, jakou procentuální část provozního zisku odčerpají nákladové úroky. Pozitivní jsou nižší hodnoty.

Výpočet ukazatele úrokového krytí:

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \cdot 100. \quad (\%) \quad (3.29)$$

Majetkový koeficient

Pomocí majetkového koeficientu (který je nazýván také jako finanční páka) je možné určit, kolik korun připadá na 1 korunu vlastního kapitálu. Tento ukazatel má být v čase stabilní.

Vypočte se pomocí tohoto vzorce:

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (3.30)$$

4. Zhodnocení finanční situace podniku

Tato kapitola bude věnována aplikaci výše popsaných metod finanční analýzy v prostředí společnosti Q – ELEKTRIK a.s. Údaje k této analýze budou čerpány z účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti za období 2006 – 2009.

4.1 Zhodnocení vertikální a horizontální analýzy

Hodnocení této analýzy je prováděno na základě jednotlivých propočtů uvedených v přílohách číslo 4, 5, 6, 7, 8 a 9.

Horizontální analýza aktiv

Celkový nárůst aktiv společnosti mezi roky 2006 a 2007 činil 98,49 %, a to zejména díky oběžným aktivům, která se zvýšila o 127,87 %, z nichž největší procentuální nárůst můžeme pozorovat u krátkodobého finančního majetku, který vzrostl ze 7 793 tis. Kč na 8 785 tis. Kč, dále pak u zásob společnosti, které ve sledovaném období tvořilo pouze zboží, kde byl nárůst o 298,97 %, tedy o 13 968 tis. Kč a v neposlední řadě také u krátkodobých pohledávek, jež vrostly o 11 905 tis. Kč, což představuje nárůst o 57,61 %. Tyto změny souvisí především s převedením části činnosti z fyzické osoby Karel Ježek Q–ELEKTRIK na Q – ELEKTRIK a.s., s tím souvisí zvýšená potřeba oběžných aktiv analyzované akciové společnosti. Mezi lety 2006 a 2007 došlo také ke zvýšení dlouhodobého majetku o 6,47 %, na kterém se největší měrou podílelo zvýšení položky samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, které souviselo s odkupem tohoto dlouhodobého majetku od propojené fyzické osoby.

Naopak mezi lety 2007 a 2008 došlo ke snížení hodnoty celkových aktiv o 9,39 %, což v absolutním vyjádření činilo snížení o 6 477 tis. Kč. Z hlavních položek aktiv byl zaznamenán růst pouze dlouhodobého hmotného majetku o 26,69 %, a to vzhledem k pokračujícímu odkupu majetku. Oběžná aktiva meziročně poklesla o 9 264 tis. Kč, což představuje změnu o 15,44 %. Krátkodobý finanční majetek klesl o téměř 50 %, zásoby (zboží) o 13 % a krátkodobé pohledávky o necelých 8 %.

Vývoj celkových aktiv mezi lety 2008 a 2009 zaznamenal zvýšení o 12 467 tis. Kč, tedy o 19,94 %. Hodnota dlouhodobého majetku poklesla o 5,40 % z důvodu prodeje nepotřebného hmotného majetku. Oběžná aktiva vzrostla o 26,22 %, z nichž zásoby klesly o 8,71 % z důvodů poklesu zboží o 3 466 tis. Kč (o 21,38 %) z důvodu nižší poptávky na trhu,

zároveň však vzrostly zásoby materiálu o 797 tis. Kč (o 19 925 %) a nedokončená výroba a polotovary o 1 257 tis. Kč (tedy o 41 900 %) z důvodu převzetí činností v oblasti montáží od propojené fyzické osoby. Dále došlo ke změně také na účtu časového rozlišení a to ve formě snížení nákladů příštích období o 100%.

Horizontální analýza pasiv

Mezi lety 2006 a 2007 se celková pasiva zvýšila o 98,49 %, což v absolutním vyjádření znamená nárůst o 34 233 tis. Kč. Hodnota vlastního kapitálu společnosti se zvýšila o 18,37 % díky rezervnímu fondu, který vzrostl o 28,42 % a to především díky výsledku hospodaření běžného účetního období, který vzrostl o 398,02 %, což představuje nárůst o 1 612 tis. Kč. K výrazně větší změně došlo u cizích zdrojů, které se v absolutním vyjádření zvýšily o 32 217 tis. Kč (o 135,49 %). Na tomto nárůstu se největší měrou podílelo zvýšení krátkodobých závazků, kde z absolutního pohledu nejvíce rostly závazky z obchodních vztahů, konkrétně o 17 301 tis. Kč. Dále pak společnost Q – ELEKTRIK a.s. v roce 2008 získala revolvingový úvěr, jenž způsobil nárůst položky bankovní úvěry a výpomoci o 15 000 tis. Kč. U dlouhodobých závazků, které tvoří pouze odložený daňový závazek, došlo ke snížení o 12,28 %.

V roce 2008 se celková pasiva oproti roku 2007 snížila o 6 477 %, což představuje snížení o 9,39 %. Vlastní kapitál se ve sledovaném období snížil o 289 tis. Kč (o 2,22 %) v důsledku vzniku výsledku hospodaření z minulých let ve výši 1 017 tis. Kč a zároveň snížení výsledku hospodaření běžného účetního období o 1 323 tis. Kč (tedy o 65,59 %). U cizích zdrojů došlo k vyššímu poklesu, konkrétně poklesly o 6 188 Kč. Tento pokles byl především z důvodu poklesu krátkodobých závazků (převážně z obchodních vztahů) o 6 169 tis. Kč (o 15,27 %).

V posledním sledovaném období (mezi lety 2008 a 2009) došlo ke zvýšení položky celkových pasiv o 12 467 tis. Kč (o 19,94 %). Vlastní kapitál se však snížil o 24,77 %, což představuje 3 148 tis. Kč, a to především díky ztrátě, která snížila hodnotu výsledku hospodaření běžného účetního období o 3 839 tis. Kč, tedy o 553,17%. Cizí zdroje v daném období vzrostly o 15 614 tis. Kč (o 31,35 %) především kvůli rostoucím krátkodobým závazkům, jejichž hodnota vzrostla o 15 595 tis. Kč (o 45,56 %).

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Mezi lety 2006 a 2007 vrostly tržby za prodané zboží o 311,10 %, což představuje 166 676 tis. Kč. Tento markantní nárůst byl způsoben především tím, že společnost začala

postupně přebírat činnosti, které v minulosti vykonávala propojená fyzická osoba Karel Ježek Q-ELEKTRIK (a to, teprve od čtvrtého kvartálu roku 2006). Náklady vynaložené na prodej zboží ze stejného důvodu také vzrostly o 150 526 tis. Kč (o 305,28 %). Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb také vrostly o 112,68% (což ovšem znamenalo nárůst „pouze“ o 640 tis. Kč). Rostly rovněž osobní náklady o 332,05 %, a to z důvodu přijetí části zaměstnanců od propojené fyzické osoby. Provozní výsledek hospodaření se zvýšil o 2 275 tis. Kč (o 483,01 %). Nákladové úroky se zvýšily o 354,86 % (o 511 tis. Kč) z důvodu úroků placených z využívání revolvingového úvěru sjednaného v roce 2007. Ostatní finanční výnosy a náklady vykazují v roce 2007 vyšší hodnoty z důvodu častějšího obchodu se zahraničím a s tím souvisejících kurzových ztrát a výnosů. Výsledek hospodaření za běžnou činnost se zvýšil o 1 612 tis. Kč (o 398,02 %).

Mezi rokem 2007 a 2008 se zvýšily tržby za prodej zboží o 26 098 tis. Kč, tedy o 11,85 %. Tento nárůst byl způsoben expanzí společnosti, a také příznivou situací na trhu. Méně rostly náklady vynaložené na prodané zboží, konkrétně o 20 396 tis. Kč. Tržby z prodeje výrobků a služeb vykazovaly v roce 2008 hodnotu vyšší o 1 444 tis. Kč, což představuje nárůst téměř o 120 %. Tato změna je způsobena z důvodů přesunu výkonu montáží z propojené osoby na akciovou společnost Q – ELEKTRIK a.s. Osobní náklady opět rostly, a to o 29,02 % ze stejného důvodu jako v předchozích letech. Provozní výsledek hospodaření za sledované období poklesl o 9,14 %. Ostatní finanční výnosy a náklady opět rostly a to ze stejného důvodu, jako v předchozích letech, tedy vlivem kurzových rozdílů. Výsledek hospodaření za běžnou činnost se vyvíjel negativně, snížil se o 65,59 %, což znamená snížení o 1 323 tis. Kč.

Mezi lety 2008 a 2009 dopadly na společnost Q – ELEKTRIK a.s. důsledky hospodářské krize, což negativně ovlivnilo vývoj sledovaných položek výkazu zisku a ztráty. V roce 2009 oproti roku 2008 tržby z prodeje zboží poklesly o 81 806 tis. Kč (o 33,21 %) a náklady vynaložené na prodané zboží se snížily o 72 976 tis. Kč (o 33,14 %). Naopak tržby z prodeje výrobků a služeb v roce 2009 rostly, a to o 18 412 tis. Kč, což představuje 694,27 %. Toto zvýšení vzniklo v důsledku dokončení převodu montážních prací, které byly v minulosti prováděny propojenou osobou. Tato skutečnost tak lehce zmírnila propad tržeb za prodané zboží. Osobní náklady se zvýšily i přes nepříznivou situaci na trhu, a to jak vlivem propojené fyzické osoby, tak také snahou společnosti nepropouštět v období krize zaměstnance. Provozní výsledek hospodaření významně poklesl, a to o 199 %, tedy o 4 965 tis. Kč, společnost tedy v roce 2009 vykazovala provozní ztrátu. Ostatní finanční náklady a výnosy již dále nerostly, naopak došlo k mírnému poklesu, a to z důvodu menšího obchodu se

zahraničím. Výsledek hospodaření za běžnou činnost poklesl v roce 2009 oproti předchozímu roku o 553,17 %, tedy o 3 839 tis. Kč.

Vertikální analýza aktiv

Pro tuto analýzu byla použita jako základ pro výpočet hodnota celkových aktiv společnosti.

V roce 2006 se podílel dlouhodobý majetek na aktivech 24,26 %, v tomto roce ho tvořil pouze dlouhodobý hmotný majetek. Oběžná aktiva tvoří významnější část aktiv, a to 75,74 %, nejvíce jsou zastoupeny krátkodobé pohledávky (59,45 %), dále zásoby (13,44 %) a krátkodobý finanční majetek (2,85 %).

V roce 2007 tvoří oběžný majetek 13,07 % z celkových aktiv a je stejně jako v předchozím roce zastoupen pouze majetkem hmotným. Oběžná aktiva zaujímají 86,96% podíl, přičemž největší část tvoří opět krátkodobé pohledávky (47,21 %), zásoby zboží (25,94 %) a krátkodobý finanční majetek (12,73 %).

V roce 2008 se podíl dlouhodobého majetku zvyšuje na 18,24 %. Oběžná aktiva ve sledovaném roce tvoří především zásoby (25,93 %), krátkodobé pohledávky (48,10 %) a krátkodobý finanční majetek (7,09 %).

V posledním analyzovaném roce, tedy v roce 2009 tvořil dlouhodobý majetek podíl 14,61 % a oběžná aktiva podíl 85,39 %. Nevýznamnější část z oběžných aktiv zastupují i v tomto roce krátkodobé pohledávky s podílem 60,07 %, dále pak zásoby, které se podílejí na celkových aktivech 19,74 % a krátkodobý finanční majetek s podílem 5,56 %.

Vertikální analýza pasiv

Pro tuto analýzu byla považována celková pasiva jako základ tvořící 100 %. Vlastní kapitál se na celkových pasivech podílí mezi lety 2006 a 2009 v rozmezí od 12,75 % (v roce 2009) do 31,59 % (v roce 2006) a je tvořen zejména základním kapitálem a rezervními fondy. Základní kapitál má ve sledovaných letech podíl od 12,20 % (v roce 2009) do 26,32 % (rok 2006). Podíl rezervního fondu se pohybuje v rozmezí od 2,44 % (rok 2009) do 4,1 % (rok 2006). Dále je zde v roce 2008 zastoupen výsledek hospodaření z minulých let (1,63 %), a ten činí v roce 2009 2,28 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se pohybuje v kladných hodnotách v letech 2006 až 2008 a v tomto období se pohyboval v rozmezí od 1,11 % do 2,65 %.

Cizí zdroje tvoří více než polovinu celkových pasiv. V letech 2006 až 2009 tvořil jejich podíl 68,44 % (v roce 2006) až 81,16 % (v roce 2007). Největší část představují

krátkodobé závazky s podílem od 54,75 % v roce 2007 do 66,45 % v roce 2009. Od roku 2007 se výrazněji zastoupen také krátkodobý (revolvingový) bankovní úvěr, který tvoří v roce 2007 21,74 %, v roce 2008 23,99 % a v roce 2009 20 %.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro výpočet byly použity jako základ tržby z hlavní činnosti, jež tvoří tržby za prodej zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Nevýznamnější podíl tvoří tržby za prodej zboží, který se v letech 2006 až 2009 pohybuje v rozmezí od 88,65 (rok 2009) do 99,45 % (rok 2007) a náklady vynaložené na prodej zboží, jejichž podíl v analyzovaných letech tvoří 79,34 – 91,07 %. Další důležitou položkou této analýzy jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které v letech 2006 až 2009 tvoří podíl od 0,55 % do 1,07 % a v roce 2009 již 11,35 %. Služby se pak podílí na tržbách hlavní činnosti v rozmezí od 2,35 % do 6,92 %. Významnou položkou jsou v tomto ohledu také osobní náklady, které se pohybují od 4,43 % do 8,51 %. Zisk společnosti za běžnou činnost se v letech 2006 až 2008 pohybuje v hodnotách od 0,28 % do 0,91 % tržeb z hlavní činnosti. Za zmínku také stojí podíl obchodní marže, jenž se za čtyři sledovaná období pohyboval v rozmezí od 7,88 % (v roce 2006) do 10,49 % (v roce 2008).

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této části bakalářské práce bude postupně provedena analýza rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a finanční stability.

4.2.1 Analýza rentability

Ukazatele rentability poskytují informace o využívání majetku podniku a zhodnocení vloženého kapitálu. Výsledné hodnoty jsou zobrazeny v tabulce 4.1, přičemž výpočty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v příloze č. 10.

Tabulka 4.1 Ukazatele rentability

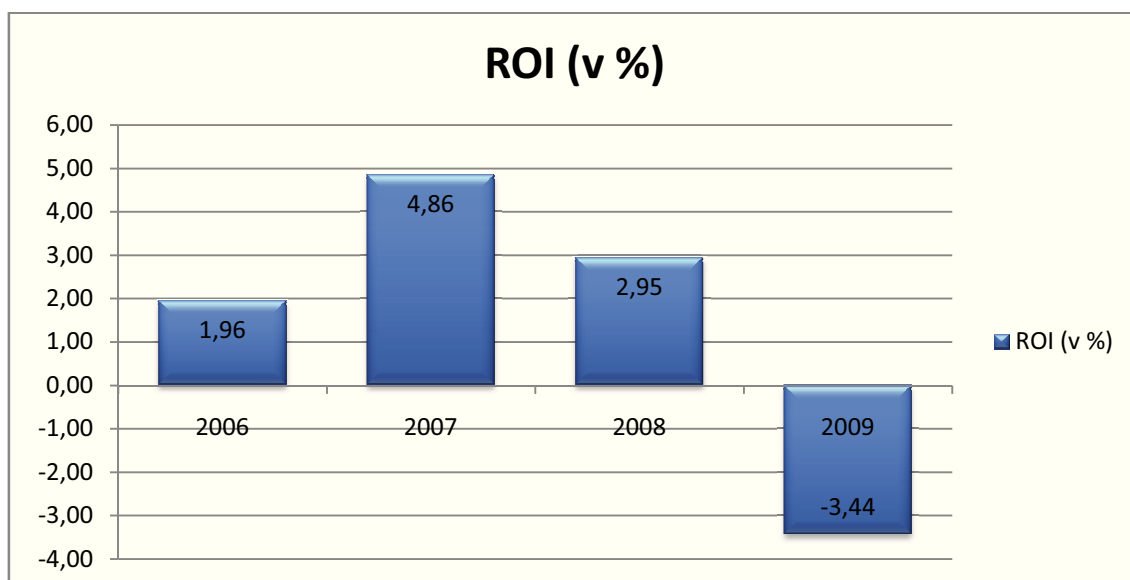
Ukazatel	Vzorec	Rok			
		2006	2007	2008	2009
ROI (v %)	3.5	1,96	4,86	2,95	-3,44
ROA (v %)	3.6	1,96	4,86	2,95	-3,44
ROE (v %)	3.8	3,69	15,52	5,46	-32,90
ROCE (v %)	3.9	5,83	24,64	13,86	-25,35
ROS (v %)	3.10	1,26	1,51	0,74	-1,39
ROC (v %)	3.12	0,75	0,90	0,27	-1,62

Zdroj: vlastní

Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu poměřuje zisk s celkovým kapitálem, tedy pasivy.

Graf 4.1 Rentabilita vloženého kapitálu

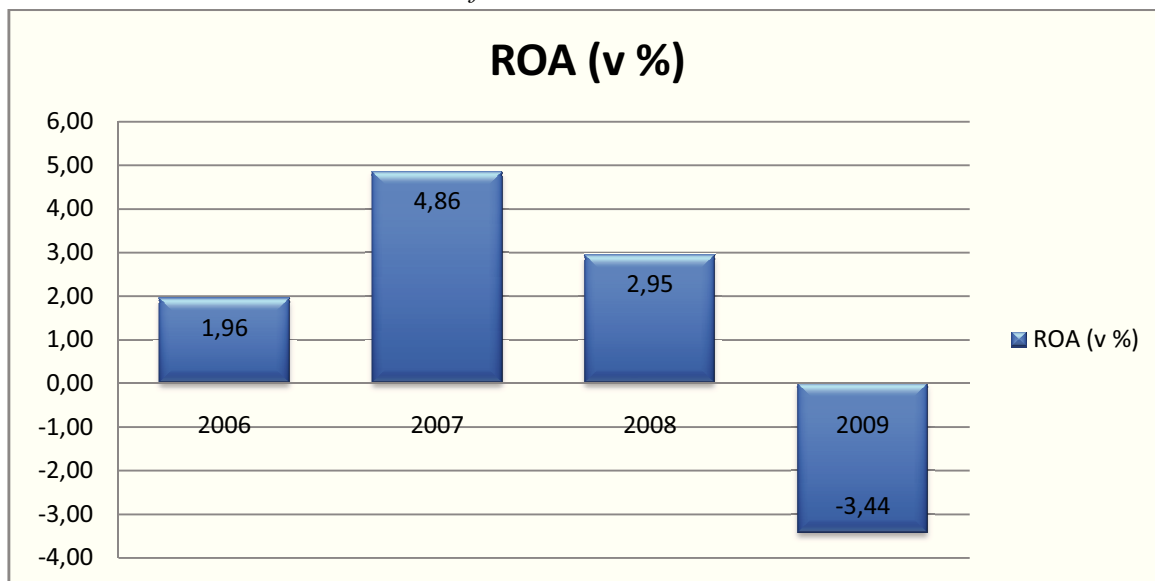


Zdroj: vlastní

Z grafu 4.1 lze vyčíst, že nejlépe byl vložený kapitál zhodnocen v roce 2007, konkrétně se jedná o zhodnocení ve výši 4,86 %. Zvýšení oproti roku 2006, kdy tento ukazatel dosahoval hodnoty 1,96 %, bylo zapříčiněno zejména velkým navýšením zisku společnosti, přičemž rostla také položka pasiv, avšak nižším tempem. Následný pokles na 2,95 % v roce 2008 byl způsoben znatelně nižšími zisky a malým snížením hodnoty celkových pasiv. Nejhorší situace však nastala v roce 2009, kdy ke zhodnocení kapitálu nedošlo vůbec z důvodu vykazované ztráty.

Rentabilita aktiv

Graf 4.2 Rentabilita aktiv



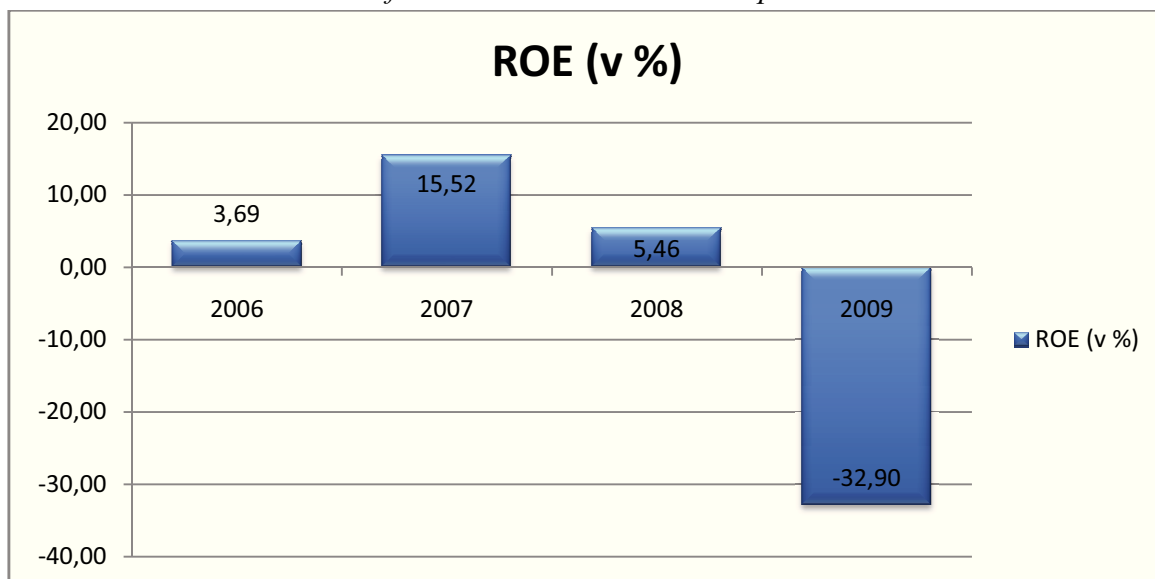
Zdroj: vlastní

Struktura grafu 4.2 je stejná, jako v grafu 4.1, který znázorňuje rentabilitu vloženého kapitálu (z důvodu rovnosti aktiv a pasív). V letech 2006 – 2008 dosahuje ukazatel ROA kladných hodnot. Společnost tedy úspěšně zhodnotila aktiva investovaná do podnikání. V roce 2006 bylo toto zhodnocení ve výši 1,96 %. Více než dvojnásobný nárůst v roce 2007 na hodnotu 4,86% byl způsoben zejména výrazným zvýšením zisku. Výrazně se však také změnila aktiva společnosti, především díky zvýšení hodnoty oběžných aktiv, jejichž potřeba byla vyšší než v minulých letech z důvodu razantního rozšíření činnosti podniku. Pokles rentability aktiv v roce 2008 na hodnotu 2,95 % byl způsoben počátkem hospodářské krize, v důsledku které společnost dosahovala nižších zisků. Aktiva se však snížila (v poměru k zisku) jen nepatrně. V roce 2009 dosahuje ukazatel ROA záporné hodnoty – 3,44 %. Z důvodu ztráty tedy došlo v tomto roce ke znehodnocení.

Rentabilita vlastního kapitálu

Pomocí rentability vlastního kapitálu mohou vlastníci zjistit, jaký jim přináší jejich kapitál výnos.

Graf 4.3 Rentabilita vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní

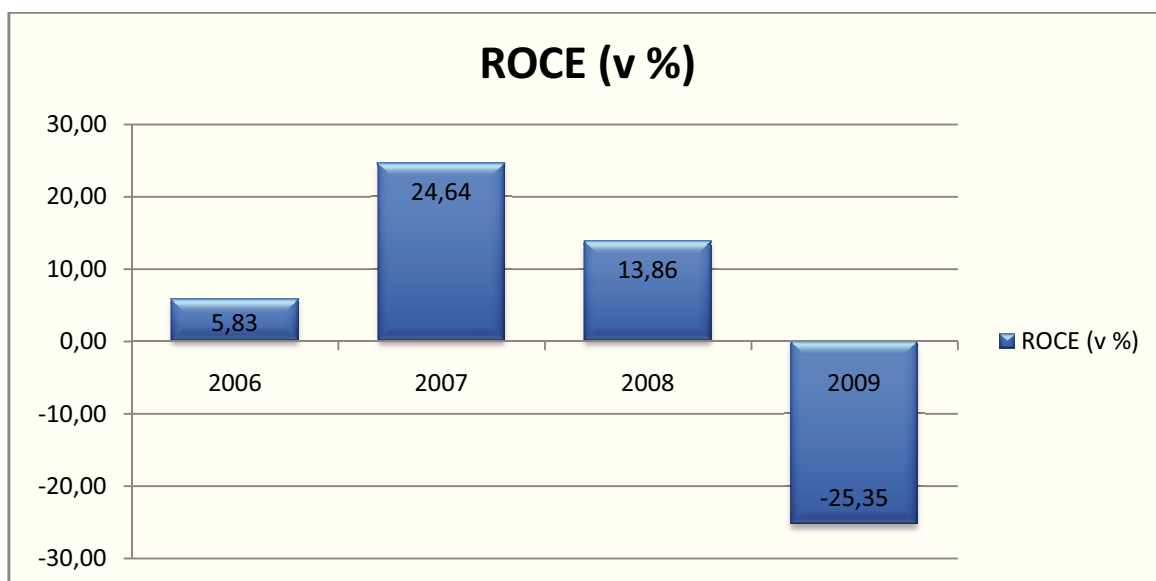
Z grafu 4.3 můžeme vyčíst, že v roce 2006 byly prostředky vlastníků zhodnoceny 3,69 %. V dalším roce dosáhlo zhodnocení 15,52 % zejména díky výraznému zvýšení čistého zisku doprovázeného mírným zvýšením hodnoty vlastního kapitálu. Následně došlo opět ke snížení, a to na hodnotu 5,46 % v roce 2008 z důvodu snížení čistého zisku. Rok 2009 se projevuje i v tomto ukazateli zápornými hodnotami díky ztrátě společnosti, která byla doprovázena mírným snížením hodnoty vlastního kapitálu.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Tento ukazatel představuje míru zhodnocení vlastních a cizích dlouhodobých zdrojů.

Největšího zhodnocení bylo dosaženo v 2007, a to 24,64 % z důvodu vysoké hodnoty čistého zisku. Vlastní zdroje se oproti roku 2006 zvýšily a naopak cizí zdroje se mírně snížily. Ve všech sledovaných letech jsou však dlouhodobé vlastní zdroje mnohonásobně vyšší, než cizí. Nejhoršího výsledku bylo dosaženo v roce 2009, kdy došlo ke znehodnocení dlouhodobých zdrojů. Tento průběh je znázorněn v grafu 4.4.

Graf 4.4. Rentabilita dlouhodobých zdrojů

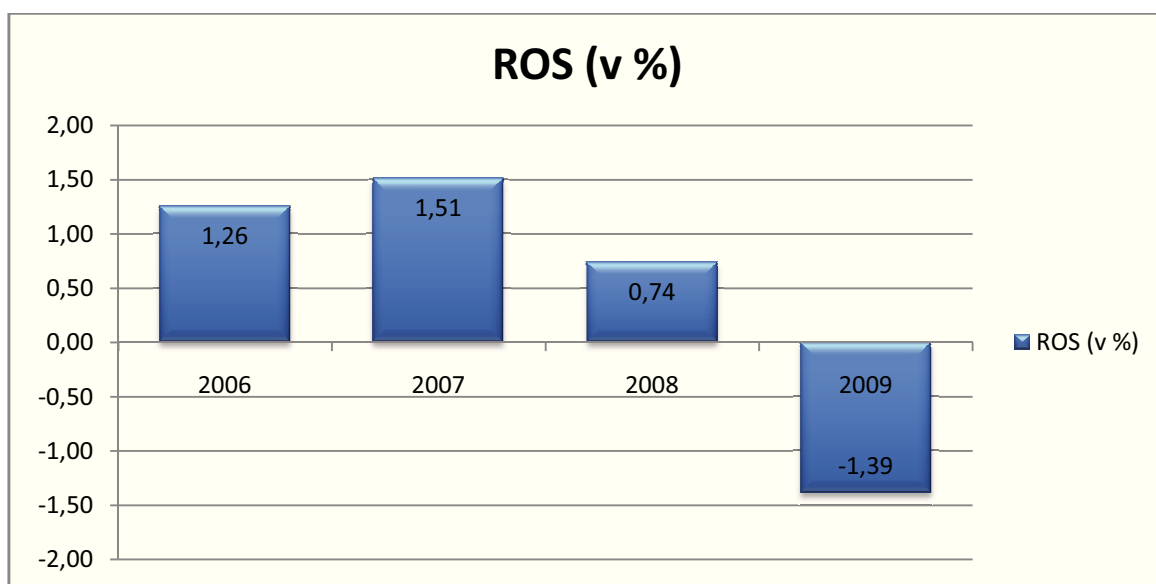


Zdroj: vlastní

Rentabilita tržeb

Pomocí tohoto ukazatele můžeme vyčíslit, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Při výpočtu tohoto ukazatele byly do celkových tržeb zahrnuty tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, protože představují hlavní výkony společnosti.

Graf 4.5 Rentabilita tržeb



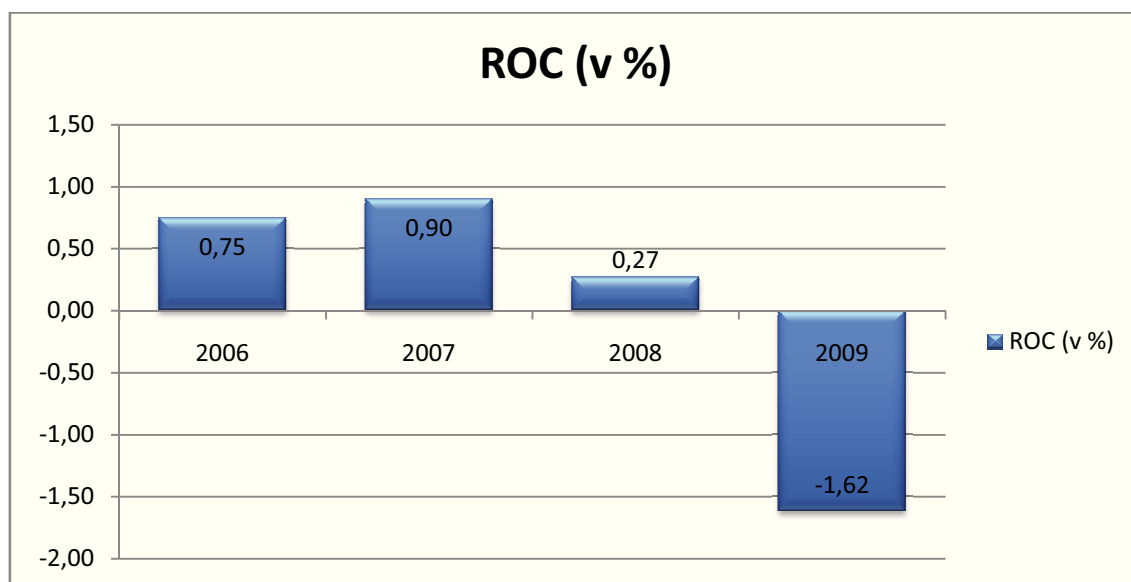
Zdroj: vlastní

I v rámci rentability tržeb je nejlépe hodnocen rok 2007, ve kterém společnost dosahuje hodnoty 1,51 % a naopak nejhůře hodnocen je rok 2009 s hodnotou -1,39 %. Rozdíly mezi jednotlivými léty jsou způsobeny jak rozdíly ve výši zisku, tak rozdíly ve vývoji tržeb. Mezi lety 2006 a 2007 došlo ke zvýšení zisku a také tržeb z prodeje zboží i vlastních výrobků a služeb. Mezi lety 2007 a 2008 stále rostly tržby společnosti, avšak již nižším tempem. Zisk v tomto období ovšem výrazně poklesl, což způsobilo snížení rentability tržeb v roce 2008 na hodnotu 0,74%. Rok 2009 není rentabilní díky zápornému výsledku hospodaření a snížení tržeb za prodané zboží. Naopak tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v tomto roce vzrostly, ale vzhledem k malému poměru těchto tržeb na celkových tržbách toto zvýšení zmírnilo snížení hodnoty ukazatele ROS jen malou měrou. (viz. graf 4.5)

Rentabilita nákladů

Tento ukazatel udává, jak jsou zhodnoceny vložené náklady v poměru k zisku. Vzhledem k tomu, že při výpočtu je v čitateli použit EAT, do jmenovatele byly dosazeny veškeré náklady společnosti, včetně nákladových úroků a náklady na daň z příjmů za běžnou činnost.

Graf 4.6 Rentabilita nákladů



Zdroj: vlastní

Nejlépe byly zhodnoceny vložené náklady (za sledované období) v roce 2007, a to 0,9 %. Od roku 2006 do roku 2008 celkové náklady rostly, v roce 2009 došlo k jejich poklesu. V roce 2008 došlo ke snížení ROC především díky rostoucím nákladům a snižujícím se

zisku. V dalším roce došlo k výraznému zhoršení ROC vzhledem k relativně malému snížení nákladů a velkému poklesu výsledku hospodaření. Vývoj ROC je znázorněn v grafu 4.6.

4.2.2 Analýza likvidity

Likviditou se zjišťuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity jsou shrnuty v tabulce 4.2. Postup výpočtů je uveden v příloze č. 11.

Tabulka 4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatel	Vzorec	Rok			
		2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	3.13	1,14	1,49	1,48	1,29
Pohotová likvidita	3.14	0,94	1,02	1,01	0,99
Okamžitá likvidita	3.15	0,04	0,22	0,13	0,08

Zdroj: vlastní

Běžná likvidita

Udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti.

Graf 4.7 Běžná likvidita



Zdroj: vlastní

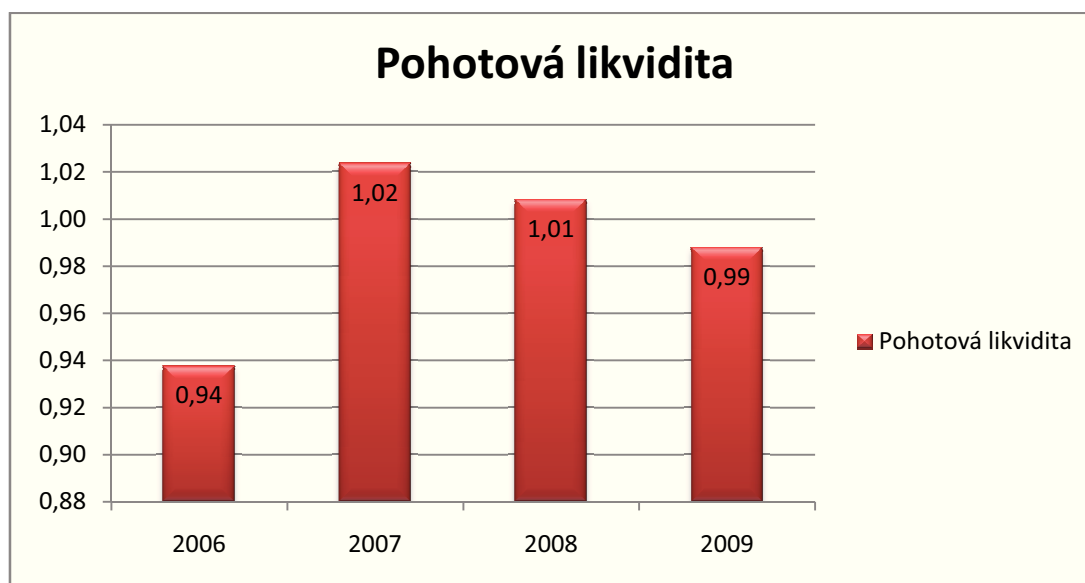
Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí od 1,5 do 2,5. Z grafu 4.7 je tedy patrné, že běžná likvidita společnosti Q – ELEKTRIK a.s. není optimální, hodnoty se

pohybují pod doporučenou spodní hranicí. Pozitivní však je, že ve sledovaném období nedochází k výrazným výkyvům.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita již nezahrnuje v čitateli zásoby, které jsou z oběžných aktiv považovány za nejméně likvidní. Její výsledné hodnoty by se tedy měly pohybovat níže, než je tomu u běžné likvidity a to v rozmezí od 1,0 do 1,5.

Graf 4.8. Pohotová likvidita



Zdroj: vlastní

Doporučovaných hodnot společnost dosáhla pouze v roce 2007 (1,02) a v roce 2008 (1,01), ovšem ani v ostatních sledovaných letech se nejedná o výrazný rozdíl oproti doporučené spodní hranici (viz graf 4.8). Ve srovnání s běžnou likviditou, nejsou hodnoty pohotové likvidity výrazně nižší, což znamená, že společnost nemá zbytečně velký podíl zásob.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost podniku pokrýt své závazky okamžitě, tedy prostřednictvím hotovosti a prostředků na účtech bank. Doporučené rozmezí je od 0,6 do 1,1.

Graf 4.9 Okamžitá likvidita



Zdroj: vlastní

Jak je patrné z grafu 4.9 společnost ve všech letech vykazuje výrazně nižší hodnoty tohoto ukazatele, než je doporučeno. V roce 2007 je hodnota nejvyšší, z důvodu vyšší hodnoty pohotových platebních prostředků oproti ostatním sledovaným obdobím. Pro výpočet tohoto ukazatele je však použito stavových hodnot, z čehož vyplývá, že pokud by byl tento ukazatel sledován průběžně během účetního období, mohla by společnost většinu roku kritérium splňovat, i když na jeho konci tomu tak není.

4.2.3 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Hodnoty vybraných ukazatelů aktivity jsou zobrazeny v tabulce 4.3. Postup výpočtů je uveden v příloze č. 12.

Tabulka 4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatel	Vzorec	Rok			
		2006	2007	2008	2009
Vázanost celkových aktiv	3.16	0,64	0,31	0,25	0,40
Obrat celkových aktiv	3.17	1,56	3,21	3,98	2,48
Obrat zásob	3.19	11,59	11,88	15,35	12,54
Doba obratu zásob (ve dnech)	3.20	31,06	30,30	23,45	28,71
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	3.22	137,39	52,94	43,47	87,36
Doba obratu závazků (ve dnech)	3.23	153,56	65,67	49,48	96,63

Zdroj: vlastní

Vázanost celkových aktiv

Informuje o tom, jak podnik využívá aktiva s cílem dosažení tržeb.

Graf 4.10 Vázanost celkových aktiv



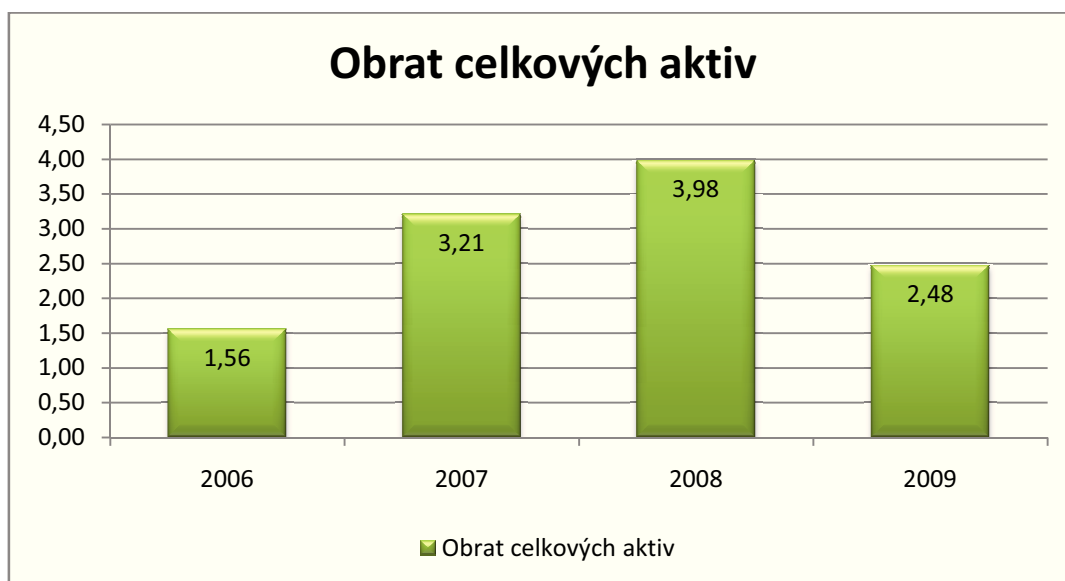
Zdroj: vlastní

Nelepších hodnot tohoto ukazatele dosahovala firma Q – ELEKTRIK a.s. v roce 2007 (0,31) a 2008 (0,25), kdy byly nejnižší (viz. graf 4.10). Podnik tedy v tomto období expanduje, aniž by musel nějak výrazně zvyšovat finanční zdroje. Horších výsledků společnost dosahuje v roce 2006 (0,64) a 2009 (0,40). V roce 2006 je to způsobeno výrazně nižšími tržbami než v následujících letech, a poměrně vysokou hodnotou aktiv. V roce 2009 poklesly tržby, avšak zůstaly na vyšší úrovni než v roce 2006, což částečně zmírnilo vliv rostoucích aktiv, která byla v tomto roce nejvyšší za sledovaná období.

Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát se aktiva obrátí v tržby za sledované období, tedy rok. Tento ukazatel by měl vykazovat hodnoty větší než 1. Tomuto kritériu společnost vyhovuje ve všech sledovaných letech. V tomto ohledu by však bylo vhodné zhodnotit také mezipodnikové srovnání, ale vzhledem k různorodé činnosti společnosti Q – ELEKTRIK a.s. nejsou k takovému srovnání k dispozici vhodné podklady. Vývoj je zobrazen v grafu 4.11.

Graf 4.11 Obrat celkových aktiv

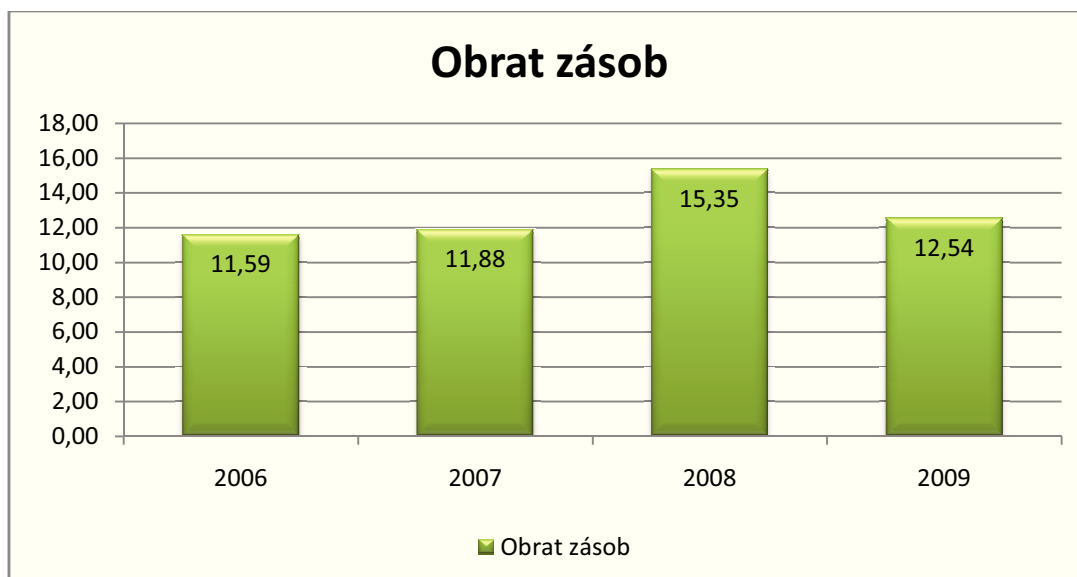


Zdroj: vlastní

Obrat zásob

Tento ukazatel říká, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu naskladněna, trend by měl být rostoucí.

Graf 4.12 Obrat zásob



Zdroj: vlastní

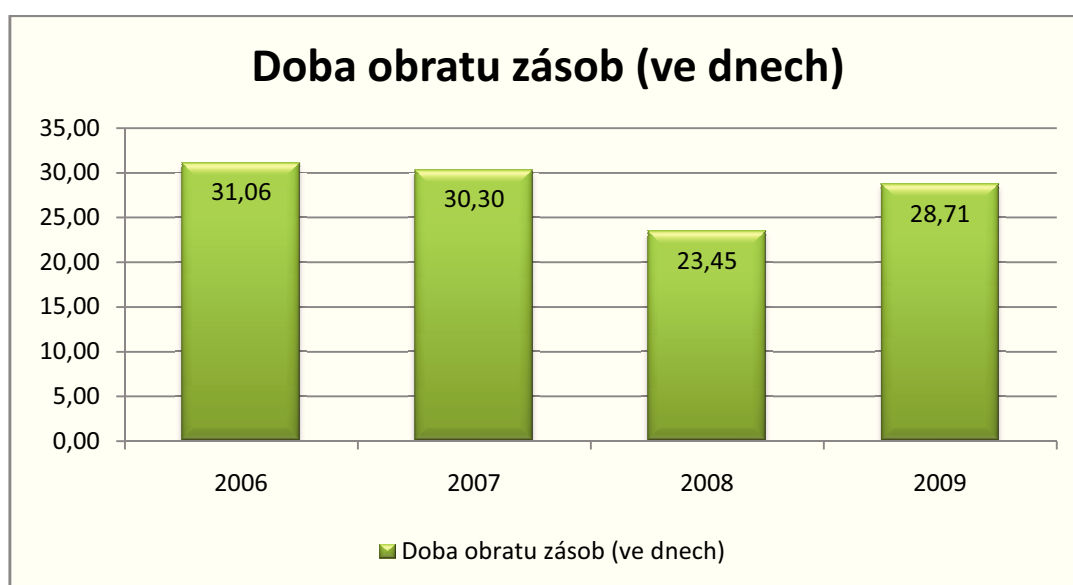
Jak je patrné z grafu 4.12 obrat zásob dosahuje ve všech obdobích vysokých hodnot (v rozmezí od 11,59 do 15,35, což je příznivý jev. Rovněž rostoucí vývoj mezi lety 2006 a

2008 je pro společnost výhodný. Mírný pokles byl zaznamenán v roce 2009, kdy poklesly společnosti tržby a zásoby se stále ponechávaly na relativně vysoké úrovni z důvodu optimistického výhledu společnosti na zlepšení situace v odvětví a také v souvislosti s očekávanou velkou zakázkou plánovanou na rok 2010.

Doba obratu zásob

Udává, kolik dní jsou zásoby vázány v podniku do doby spotřeby surovin a materiálu nebo jejich prodeje v případě výrobků a zboží. Za pozitivní je považován klesající trend.

Graf 4.13 Doba obratu zásob



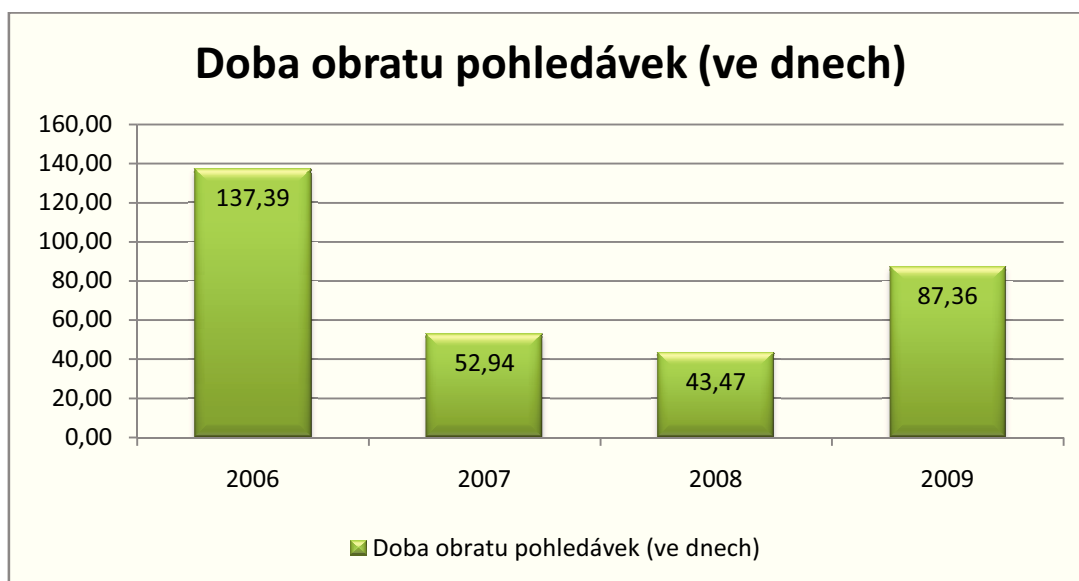
Zdroj: vlastní

Klesající trend je v letech 2006 až 2008 patrný z grafu 4.13. Nejpříznivější byl pro společnost rok 2008, kdy doba obratu zásob činila 23,45 dne. Ke zhoršení došlo v roce 2009, a to na hodnotu 28,71 dne. Tato změna byla způsobena výrazným snížením tržeb a mírným snížením zásob v důsledku hospodářské krize, která se ve společnosti Q – ELEKTRIK a.s. projevila právě v roce 2009. Ve společnosti se nakupuje a vyrábí část zásob přímo na zakázku, tyto zásoby tedy ve společnosti nezůstávají po dlouhou dobu, naopak například zboží nakupované pro velkoobchodní činnost, kdy není znám koncový zákazník, bývají uskladněny delší dobu.

Doba obratu pohledávek

Tato hodnota by měla být co nejnižší, jelikož vyjadřuje, za jak dlouho jsou spláceny pohledávky společnosti.

Graf 4.14 Doba obratu pohledávek



Zdroj: vlastní

Průběh doby obratu pohledávek je za sledované období zobrazen v grafu 4.14.

V roce 2006 dosahuje tato doba nepříznivě vysoké hodnoty 137,39, v tomto roce však došlo ke zkreslení tohoto ukazatele, a to především z toho důvodu, že společnost v prvních třech kvartálech tohoto roku obchodovala pouze s neželeznými kovy, obchodní činnost akciové společnosti v tomto období byla tedy velmi malá. Ve třetím kvartálu roku 2006 již začala plánovaně přejímat činnosti od propojené osoby Karel Ježek Q-ELEKTRIK, doba obratu je však počítána komplexně za celý rok 2006, a to z důvodu nedostupnosti podkladů, které by umožňovaly tato dvě období analyzovat odděleně a tedy objektivněji. V roce 2007 a 2008 se doba obratu pohledávek ustálila na době, konkrétně činila v roce 2007 52,94 dne a v roce 2008 43,47. Výraznější změna proběhla opět v roce 2009, což zapříčinila nepříznivá situace na trhu, společnost tedy tolerovala pozdější splatnosti svých pohledávek z důvodu zmírnění propadu počtu a objemu zakázek.

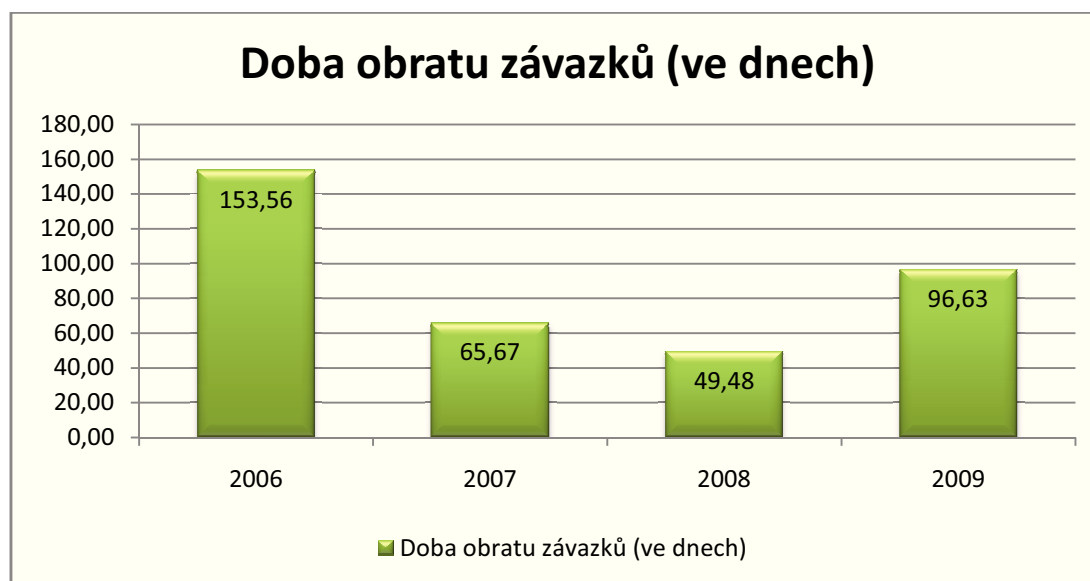
Doba obratu závazků

Udává průměrný počet dní, za které platí společnost své závazky ode dne jejich vzniku.

Snaha společnosti by měla v tomto ohledu spočívat ve vyjednání delší doby splatnosti, aby tak mohla disponovat s volnými prostředky.

Doba obratu závazků společnosti Q – ELEKTRIK a.s. je uvedena v následujícím grafu 4.15.

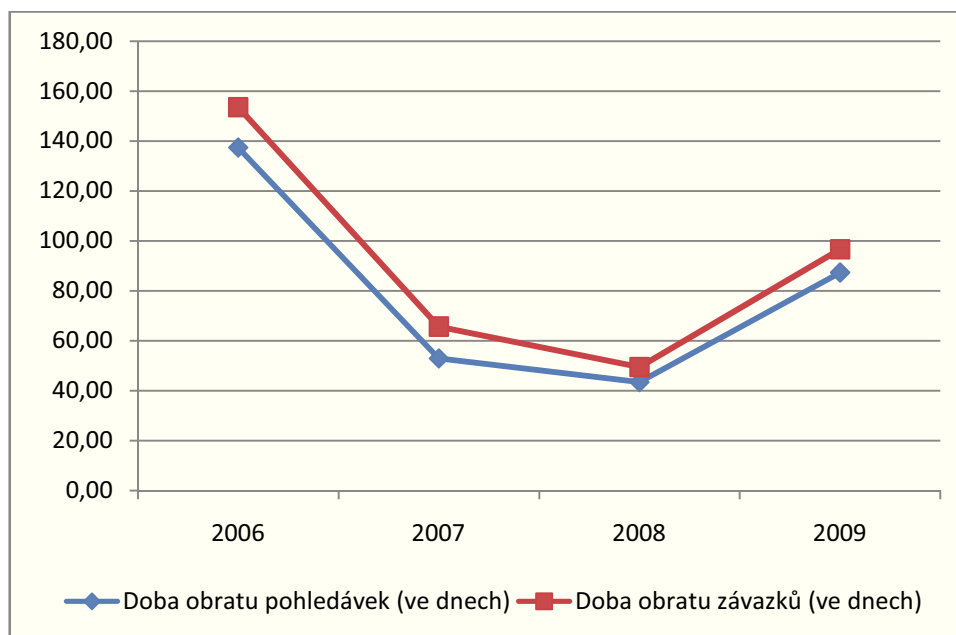
Graf 4.15 Doba obratu závazků



Zdroj: vlastní

V roce 2006 činí doba obratu závazků 153,56 dne, což je také způsobeno dlouhou dobou splatnosti závazků vůči propojené osobě především v souvislosti s odkupem zásob a majetku od této osoby. V roce 2007 již dosahovala průměrná doba splatnosti závazků nižších hodnot a to 65,67 dní. Další snížení následovalo v roce 2008, kdy doba obratu závazků činila 49,48 dne. V roce 2009 tato doba stoupla na 96,63 dní.

Graf 4.16 Doba obratu pohledávek a závazků



Zdroj: vlastní

Dobu obratu závazků je vhodné sledovat zároveň s dobou obratu pohledávek, jelikož snaha společnosti by měla směřovat k tomu, aby byly rychleji uhrazeny pohledávky a co nejpozději závazky, tedy v rámci doby jejich splatnosti. Z grafu 4.16 vyplývá, že doba obratu závazků je vyšší než u pohledávek, což můžeme hodnotit jako příznivý jev. Také stejný průběh těchto dvou ukazatelů odráží situaci ve společnosti v jednotlivých letech.

4.2.4 Analýza zadluženosti a finanční stability

Finanční stabilita podniku se z dlouhodobého hlediska odvíjí od struktury zdrojů financování. Vybrané ukazatele a jejich hodnoty znázorňuje tabulka 4.4. Postup jednotlivých výpočtů je uveden v příloze č. 13.

Tabulka 4.4 ukazatelů zadluženosti a finanční stability

Ukazatel	Vzorec	Rok			
		2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost (v %)	3.24	68,41	81,16	79,67	87,25
Běžná zadluženost (v %)	3.25	66,44	80,29	78,74	86,45
Dlouhodobá zadluženost (v %)	3.26	1,97	0,87	0,93	0,80
Úrokové krytí	3.27	4,72	5,11	2,29	-4,69
Zadluženost vlastního kapitálu (v %)	3.28	216,57	430,84	391,94	684,33
Úrokové zatížení (v %)	3.29	21,18	19,55	43,76	-21,31
Majetkový koeficient	3.30	21,28	19,55	43,76	-21,31

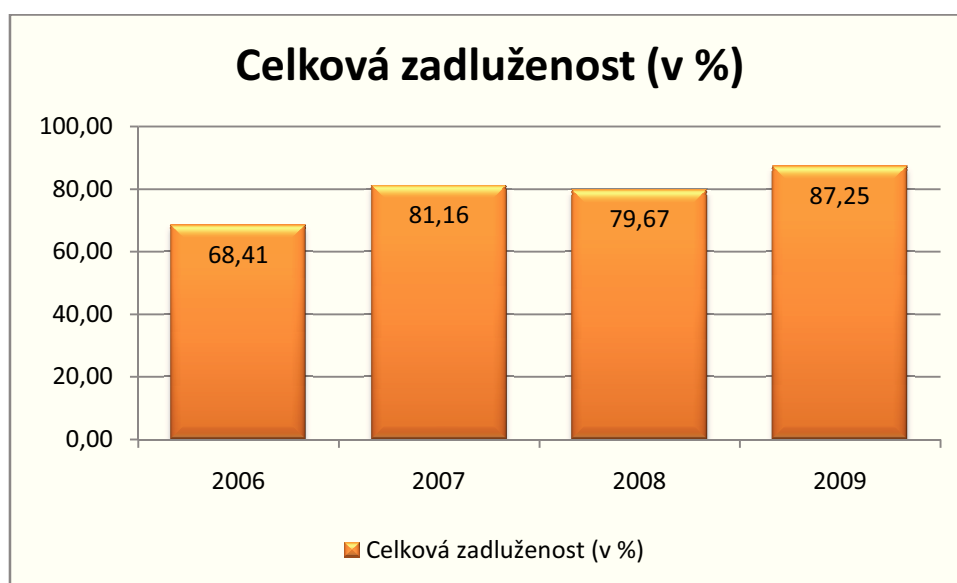
Zdroj: vlastní

Celková zadluženost

Tento ukazatel vyjadřuje, kolika procenty je majetek společnosti kryt z cizích zdrojů.

Celková zadluženost společnosti přesahuje 65 % v každém ze sledovaných období (viz. graf 4.17). Společnost tedy využívá více cizích zdrojů k financování aktiv, než vlastních. V roce 2009 je podíl cizího kapitálu na aktivech společnosti 87,25 %, což mohou věřitelé považovat za rizikové. Aby měl tento ukazatel bližší vypovídající schopnost, je vhodné sledovat nejen podíl všech cizích zdrojů, ale také jejich členění na krátkodobé a dlouhodobé.

Graf 4.17 Celková zadluženost

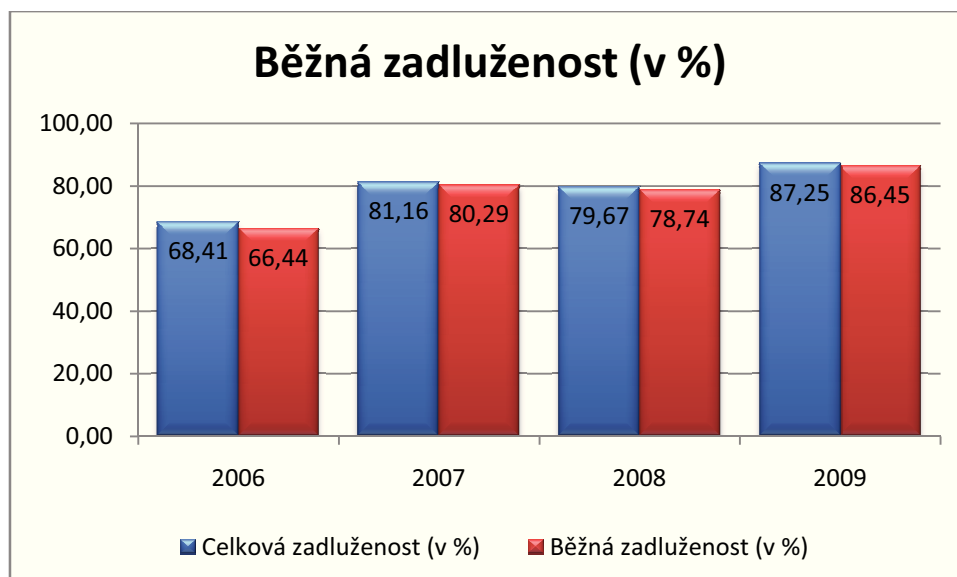


Zdroj: vlastní

Běžná zadluženost

Hodnotí, kolika procenty jsou aktiva společnosti kryta krátkodobými cizími zdroji. Vývoj analyzovaných období je zobrazen v grafu 4.18, ve kterém jsou pro srovnání a přehlednost zobrazeny také hodnoty ukazatele celkové zadluženosti.

Graf 4.18 Běžná zadluženost



Zdroj: vlastní

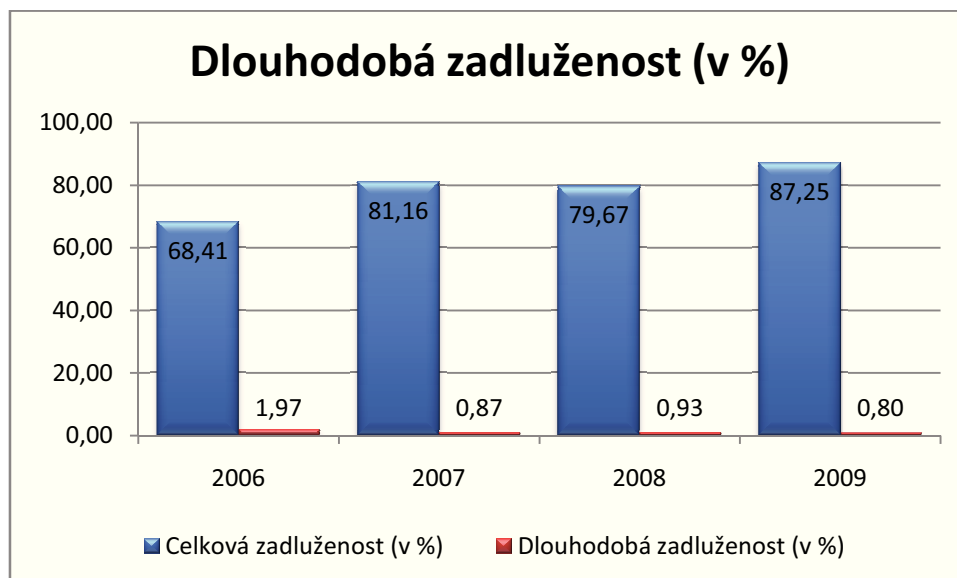
Z uvedeného grafu vyplývá, že ve všech čtyřech analyzovaných obdobích má běžná zadluženost většinový podíl na celkové zadluženosti společnosti. Krátkodobé cizí zdroje

společnosti tvoří z největší části závazky z obchodních vztahů. V roce 2007 došlo ke zvýšení běžné zadluženosti na 80,29 % z 66,44 % v roce 2006. Tento nárůst byl způsoben zejména vyššími závazky z obchodních vztahů z důvodu rozšíření společnosti o obchodní a výrobní činnosti propojené osoby. V roce 2007 došlo zároveň ke zvýšení aktiv. V tomto roce také společnost začala čerpat krátkodobý bankovní úvěr. Jedná se však o úvěr revolvingový, který proto vstupuje do krátkodobých závazků ve stejné výši i v dalších letech.

Dlouhodobá zadluženost

Udává, jak se podílí dlouhodobé cizí zdroje na financování majetku. Vývoj tohoto ukazatele v prostředí společnosti Q – ELEKTRIK a.s. je zobrazen v následujícím grafu (4.19). Také zde je zobrazena i celková zadluženost firmy.

Graf 4.19 Dlouhodobá zadluženost



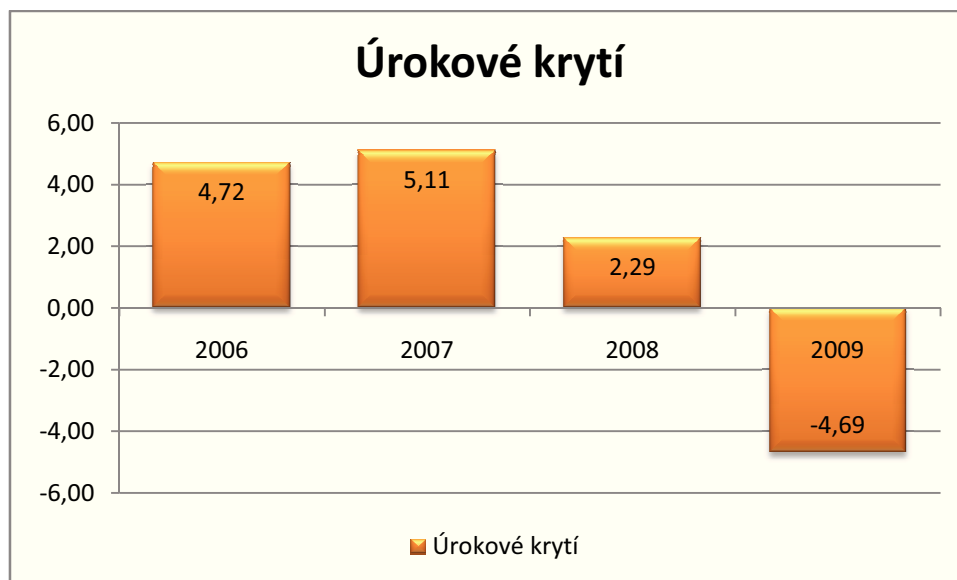
Zdroj: vlastní

Dlouhodobý cizí kapitál je ve společnosti velmi malý, z toho důvodu se dlouhodobá zadluženost pohybuje v období 2006 – 2009 v nízkých hodnotách, konkrétně v rozmezí od 0,8 % do 1,97 %. Dlouhodobé závazky společnosti v analyzovaném období tvoří pouze odložený daňový závazek, který vznikl z důvodu vkladu majetku do akciové společnosti, který uskutečnila propojená osoba Karel Ježek Q-ELEKTRIK, a následnému vzniku rozdílu daňových a účetních zůstatkových cen.

Úrokové krytí

Tento ukazatel umožňuje zjistit, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Za příznivý jev se považují minimální hodnoty úrokového krytí v rozmezí od 3 do 6.

Graf 4.20 Úrokové krytí



Zdroj: vlastní

Z grafu 4.20 je možno vyčíst, že v roce 2006 zisk společnosti pokryl 4,72x. V dalším roce došlo k navýšení tohoto ukazatele na 5,11, a to především díky výraznému růstu zisku, v tomto roce však také rostla hodnota nákladových úroků, tento růst byl způsoben zejména vysokým revolvingovým úvěrem, který, společnost začala čerpat právě v roce 2007. V roce 2008 není splněna doporučená hodnota. Zisk v tomto roce převyšuje placené úroky pouze 2,29x, snížení bylo zapříčiněno nižšími zisky a zároveň vyššími nákladovými úroky. Poslední analyzovaný rok společnost nedosahovala zisku a proto je v tomto roce ukazatel v záporných hodnotách.

Zadluženost vlastního kapitálu

Poměřuje cizí a vlastní kapitál. Za příznivou je považována situace, kdy koeficient v čase neroste.

Společnost využívá více cizí kapitál než vlastní, proto je zadluženost vlastního kapitálu vysoká. Průběh lze sledovat v grafu 4.21. Vlastní kapitál tvoří v analyzované akciové společnosti zejména základní kapitál, zákonný rezervní fond a výsledek hospodaření, tyto hodnoty se za sledované období nijak výrazně neměnily. Oproti tomu cizí zdroje, tvořeny převážně závazky z obchodních vztahů se z důvodů rozšiřování činnosti zvyšovaly. Nejhorší

byla situace v roce 2009, kdy zadluženost dosahovala 684,33%, kdy hodnota cizích zdrojů rostla rychleji než vlastních.

Graf 4.21 Zadluženost vlastního kapitálu

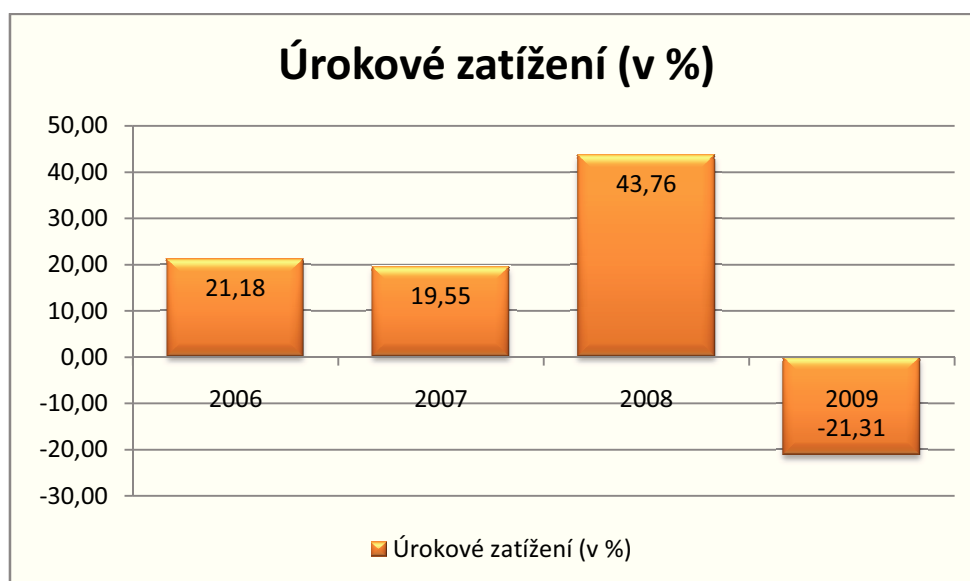


Zdroj: vlastní

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení vyjadřuje, jakou procentuální část provozního zisku odčerpají nákladové úroky. Pozitivní pro společnost jsou nižší hodnoty tohoto ukazatele.

Graf 4.22 Úrokové zatížení



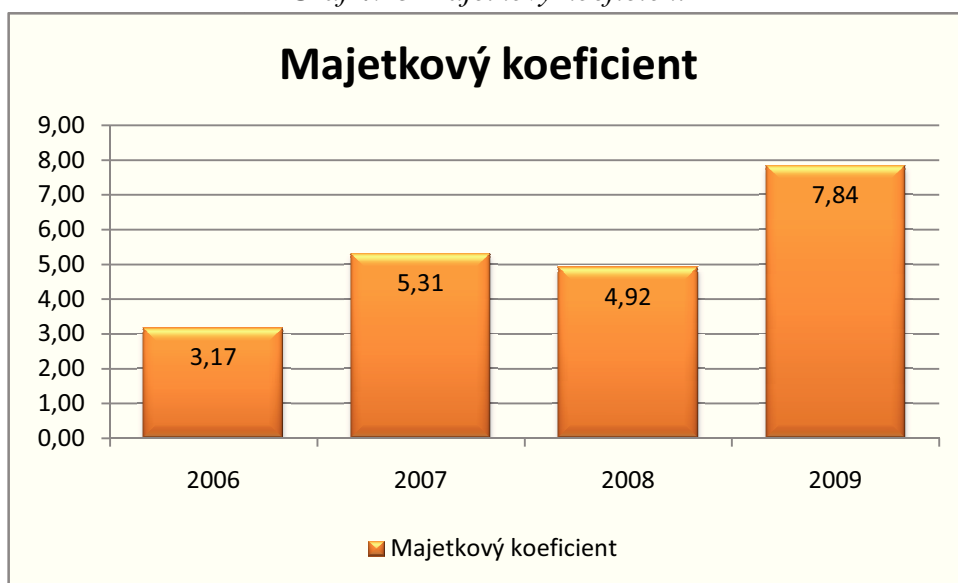
Zdroj: vlastní

Společnost vykazuje relativně vysoké hodnoty úrokového zatížení. V letech 2006 a 2007 se toto zatížení pohybovalo okolo 20 %, zhruba dvojnásobný nárůst v roce 2008 na 43,76 % je způsoben růstem úroků a poklesem zisku. V roce 2009 je ukazatel v záporných hodnotách z důvodu nedosažení zisku. Tento vývoj je znázorněn v grafu 4.22.

Majetkový koeficient

Majetkový koeficient udává, kolik korun aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. U tohoto ukazatele je žádoucí stabilní vývoj, což společnost splňuje pouze mezi lety 2006 a 2007. Rozdíly v hodnoceném období jsou způsobeny především rostoucí hodnotou aktiv.

Graf 4.23 Majetkový koeficient



Zdroj: vlastní

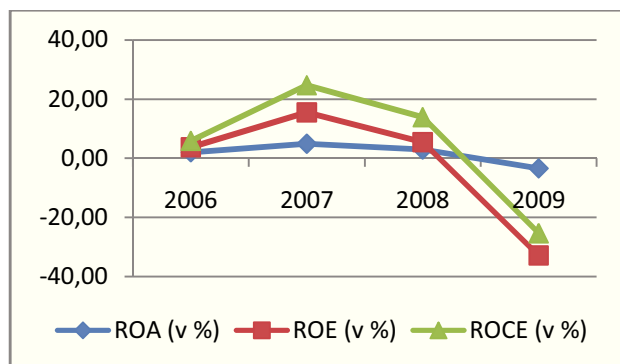
4.3 Závěrečné zhodnocení finanční analýzy

Z horizontální a vertikální analýzy vyplývá, že ve sledovaném období, tedy mezi lety 2006 a 2009 hodnota aktiv nejprve výrazně vzrostla v důsledku rozšíření činnosti společnosti, poté následoval menší pokles v důsledku útlumu v odvětví a opětovný růst. Oběžná aktiva mají v každém roce výrazně vyšší podíl na aktivech než dlouhodobý majetek, a to více než 75 %. Pasiva mají stejný průběh jako aktiva. Ze struktury pasiv je patrné, že společnost využívá více cizí zdroje, nežli vlastní. Cizí zdroje představují ve všech čtyřech sledovaných letech více než 68 % celkových pasiv. Nevýznamnější položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky. Od roku 2008 se také projevil podíl bankovních úvěrů, a to z důvodu sjednání revolvingového úvěru. Na výnosech společnosti se největší měrou podílely tržby za prodané zboží, které

v prvních třech letech rostly, avšak v roce 2009 došlo k výraznějšímu poklesu z důvodu nepříznivé situace na trhu. Za významově podstatnou část výnosů můžeme také považovat tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které výrazně rostly po celé analyzované období, jejichž podíl má být v dalších letech srovnatelný s tržbami za prodej zboží. V nákladech společnosti výrazně převažují (v důsledku vysokého objemu tržeb z prodaného zboží) náklady vynaložené na prodané zboží. V letech 2006 – 2008 společnost dosahovala zisku, jenž byl nejvyšší v roce 2007. V roce 2008 došlo k výraznému snížení zisku společnosti a následně v roce 2009 již společnost vykazovala výraznou ztrátu.

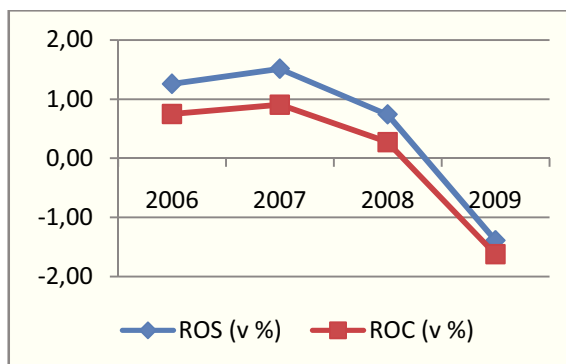
Všechny uváděné ukazatele rentability v této práci nabývaly v období od roku 2006 do roku 2008 kladných hodnot, naopak v roce 2009 byly výsledky ukazatelů rentability v záporných číslech, z důvodu vykazované ztráty společnosti. Průběh ukazatelů rentability je zobrazen v grafech 4.24 a 4.25. Rostoucí trend v oblasti rentability byl pouze v roce 2007, následně docházelo ke snížení hodnot v roce 2008, které pokračovalo výrazně také v roce 2009, kdy jsou výsledky rentability v záporných hodnotách. Hodnoty ukazatele ROE byly v analyzovaných obdobích (vyjma roku 2009) vyšší než hodnoty ukazatele ROA, což můžeme vidět v grafu 4.24. Tato situace je považována za příznivý jev, jelikož společnost zhodnocuje vlastní kapitál. Obecně lze říci, že z pohledu výnosnosti byl pro společnost Q – ELEKTRIK, a.s. nejpříznivější rok 2007 a naopak nejhorší byla situace v roce 2009, kdy došlo ke znehodnocení v důsledku ztráty.

Graf 4.24 ROA, ROE, ROCE



Zdroj: vlastní

Graf 4.25 ROS, ROC



Zdroj: vlastní

Ukazatele likvidity ve sledovaných obdobích kolísají, z hlediska běžné likvidity jde o poměrně vyrovnaný průběh zjištěných hodnot, avšak u pohotové a okamžité likvidity jsou již pozorovány znatelnější rozdíly mezi jednotlivými obdobími. Společnost dosahuje doporučených hodnot pouze u pohotové likvidity, a to jen v letech 2007 až 2008 (ale i v

tomto případě jsou hodnoty jen těsně nad doporučenou spodní hranicí). V ostatních případech je dosahováno menších hodnot, než jsou doporučené, ty se však v jednotlivých dostupných literaturách liší. V praxi společnost Q – ELEKTRIK a.s. mívá potíže s likvidou jen v malé míře (a to především v důsledku plateb od odběratelů po lhůtě splatnosti), tyto výkyvy společnost pokrývá čerpáním revolvingového úvěru.

Analýza ukazatelů aktivity odráží změny v souvislosti s rozšířením činností společnosti a objemem těchto činností, dále tuto analýzu ovlivňuje prudký pokles tržeb v roce 2009. Hodnota vázanosti celkových aktiv byla pro analyzovanou akciovou společnost nejpriznivější v roce 2008 a následně pak v roce 2009, kdy tyto hodnoty byly nejnižší za sledované období. Obrat celkových aktiv a zásob by měl vykazovat rostoucí trend. To bylo splněno v roce 2007 a 2008. V roce 2009 došlo k mírnému snížení těchto ukazatelů, a to především v souvislosti s poklesem tržeb. Doba obratu zásob by měla mít klesající trend. V případě Q – ELEKTRIK a.s. je toto splněno v letech 2007 a 2008, přičemž v následujícím roce došlo ke zvýšení, které však vzhledem k situaci na trhu nebylo nijak dramatické. Pravidlo solventnosti však bylo dodrženo ve všech analyzovaných obdobích.

Z analýzy zadluženosti a finanční stability vyplývá, že společnost využívá z větší části cizí zdroje, nežli vlastní, a to z důvodu vysoké běžné zadluženosti, která dosahuje ve všech letech více než 65 %, v roce 2009 je to dokonce více než 85 %. Z hlediska úrokového krytí společnost vykazovala hodnoty v doporučeném rozmezí pouze v letech 2006 a 2007. Zadluženost vlastního kapitálu v dlouhodobém horizontu roste, což není považováno za příznivý jev. Nejmenší část provozního zisku odčerpaly nákladové úroky v roce 2007.

Na základě provedené analýzy se společnost nejeví jako finančně zdravý podnik. Je však třeba vzít v úvahu specifika společnosti, která jsou vytvořena postupnou transformací propojené fyzické osoby Karel Ježek Q-ELEKTRIK do hodnocené akciové společnosti a obecně nepříznivou situací, která se v oblastech zájmu společnosti projevila zejména v roce 2009. Pokud by byl pro potřeby této práce analyzován pouze rok 2007, který byl téměř očištěn od těchto negativních specifíků (z hlediska analýzy), pak by byla tato společnost hodnocena jako finančně zdravá.

5. Závěr

Finanční analýza je pro podnik důležitá, a to především díky její schopnosti identifikovat problémy a silné a slabé stránky. Jejím smyslem je zhodnotit finanční zdraví a hospodaření vybraného podniku.

Cílem této bakalářské práce bylo aplikovat finanční analýzu, zhodnotit finanční situaci a navrhnout možné změny do budoucna v Q – ELEKTRIK a.s., a to pomocí poměrové analýzy a vertikální a horizontální analýzy.

Finanční analýza byla provedena v letech 2006 – 2009 a příslušná data pro výpočet byla čerpána z účetních výkazů společnosti Q – ELEKTRIK a.s., konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za uvedené období.

V první části bakalářské práce byla popsána charakteristika společnosti Q – ELEKTRIK a.s., včetně majetkové struktury a rozboru tržeb. V další části jsou popsána teoretická východiska finanční analýzy, kde je zahrnut předmět a cíl finanční analýzy, zdroje informací, uživatelé a především metody této analýzy. V poslední kapitole byla aplikována finanční analýza v prostředí vybrané akciové společnosti pomocí poměrových ukazatelů. Konkrétně byly použity ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a finanční stability. Dále byla v této části aplikována horizontální a vertikální analýza účetních výkazů firmy.

Společnost v letech 2006 až 2008 dosahuje uspokojivých výsledků, situace se však výrazně zhoršila v roce 2009. Společnost by se měla v následujících letech zaměřit především na výsledek hospodaření, aby se ukazatele rentability vrátily zpět ke kladným hodnotám. Toho je možno dosáhnout především zvýšením tržeb společnosti, dále by bylo vhodné alespoň částečně zmírnit zadlužení společnosti, tedy zvýšit podíl vlastních zdrojů. Také úrokové zatížení se nejeví optimálně, poměr nákladových úroků k výsledku hospodaření by bylo vhodné snížit, například méně častým čerpáním revolvingového úvěru k pokrytí krátkodobé platební neschopnosti. Snížení nutnosti čerpat v takové míře revolvingový úvěr by mohlo spočívat například ve sjednávání kratší doby splatnosti u nových pohledávek, což není vždy možné provést, jelikož i doba splatnosti je považována za konkurenční výhodu, některé

velké společnosti, s nimiž Q – ELEKTRIK a.s. obchoduje, na nižší splatnost nepřistoupí a raději si vyberou nového dodavatele.

Dle dostupných informací přímo z firmy Q – ELEKTRIK a.s. se společnosti podařilo v roce 2010 opět navázat na kladný vývoj, který je srovnatelný s nejlepším hodnoceným rokem, tedy rokem 2007, k čemuž velkou měrou přispělo plánované získání velké zakázky pro OKD, a.s (tato zakázka byla zmiňována v části budoucí vývoj účetní jednotky) a také zlepšení celkové situace na trhu. I v oblasti velkoobchodu Q – ELEKTRIK, a.s. v současné době expanduje, došlo k otevření dvou nových poboček. Společnost by však měla stále průběžně sledovat jednotlivé ukazatele finanční analýzy, aby nedošlo k opětovnému zhoršení situace.

Použité zdroje a literatura

1. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha : Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
2. GRÜNWALD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha : Aspi, a.s., 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KISLINGEROVÁ, Eva, et al. *Manažerské finance*. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
5. RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
6. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, a.s., 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
7. Výroční zprávy Q – ELETKRIK, a.s. za rok 2006, 2007, 2008 a 2009

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
apod.	a podobně
CP	cenný papír
č.	číslo
č. ř.	číslo řádku
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úhradou daní a úroků
EBT	zisk před zdaněním
Kč	koruna česká
mil.	milion
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc
tj.	to je
tzv.	tak zvaný
VH	výsledek hospodaření

Prohlášení o využití výsledků diplomové bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....

jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

.....

Seznam příloh

Příloha č. 1	Rozvaha - AKTIVA k 31. 12. 2006 - 2009 (v tis. Kč)
Příloha č. 2	Rozvaha – PASIVA k 31. 12. 2006 – 2009 (v tis. Kč)
Příloha č. 3	Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2006 - 2009 (v tis. Kč)
Příloha č. 4	Horizontální analýza aktiv (2006 – 2009)
Příloha č. 5	Horizontální analýza pasiv (2006 – 2009)
Příloha č. 6	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (2006 – 2009)
Příloha č. 7	Vertikální analýza aktiv (2006 – 2009)
Příloha č. 8	Vertikální analýza pasiv (2006 – 2009)
Příloha č. 9	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (2006 – 2009)
Příloha č. 10	Výpočet ukazatelů rentability
Příloha č. 11	Výpočet ukazatelů likvidity
Příloha č. 12	Výpočet ukazatelů aktivity
Příloha č. 13	Výpočet ukazatelů finanční stability a zadluženosti

Rozvaha - AKTIVA k 31. 12. 2006 - 2009 (v tis. Kč)**Q - ELEKTRIK a.s.**

AKTIVA		č. ř.	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	001	34 759	68 992	62 515	74 982
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	8 431	8 999	11 579	10 954
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	8 431	8 999	11 401	10 779
1.	Pozemky	014	171	171	171	171
2.	Stavby	015	7 874	7 884	7 695	7 326
3.	Sam. movité věci a soubory movitých věcí	016	386	853	3 534	3 181
7.	Nekončený dlouhodobý majetek	020	0	90	1	102
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	179	176
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	179	176
C.	Oběžná aktiva	031	26 328	59 993	50 729	64 028
C.I.	Zásoby	032	4 672	18 640	16 217	14 804
1.	Materiál	033	0	0	4	801
2.	Nekončená výroba a polotovary	034	0	0	3	1 260
5.	Zboží	037	4 672	18 640	16 209	12 743
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	13	14
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	13	14
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	20 664	32 569	30 068	45 039
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	20 313	32 520	29 533	44 222
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	102	95
6.	Stát - daňové pohledávky	054	264	0	339	739
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	32	60	71	0
8.	Dohadné účty aktivní	056	5	-76	-43	-18
9.	Jiné pohledávky	057	51	64	67	2
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	992	8 785	4 432	4 170
1.	Peníze	059	514	2 901	2 717	165
2.	Účty v bankách	060	478	5 884	1 715	4 005
D.I.	Časové rozlišení	063	0	0	207	0
1.	Náklady příštích období	064	0	0	207	0

Rozvaha - PASIVA k 31. 12. 2006 - 2009 (v tis. Kč)**Q - ELEKTRIK a.s.**

PASIVA		č. ř.	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM	067	34 759	68 992	62 515	74 982
A.	Vlastní kapitál	068	10 980	12 997	12 708	9 560
A.I.	Základní kapitál	069	9 150	9 150	9 150	9 150
1.	Základní kapitál	070	9 150	9 150	9 150	9 150
A.II.	Kapitálové fondy	073	0	0	17	14
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	076	0	0	17	14
A.III.	Rezervní fondy	078	1 425	1 830	1 830	1 830
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	1 425	1 830	1 830	1 830
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	0	0	1 017	1 710
1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	0	0	1 017	1 710
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	084	405	2 017	694	-3 145
B.	Cizí zdroje	085	23 779	55 996	49 808	65 422
B.I.	Rezervy	086	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	091	684	600	580	600
10.	Odložený daňový závazek	101	684	600	580	600
B.III.	Krátkodobé závazky	102	23 095	40 396	34 227	49 822
1.	Závazky z obchodních vztahů	103	21 968	38 623	31 451	43 223
5.	Závazky k zaměstnancům	107	477	567	738	1 342
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	108	295	333	429	721
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	204	1 350	2 182	2 848
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	143	0	0	1 839
10.	Dohadné účty pasivní	112	9	-478	-574	-169
11.	Jiné závazky	113	0	0	2	18
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0	15 000	15 000	15 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	15 000	15 000	15 000
C.I.	Časové rozlišení	118	0	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2006 - 2009 (v tis. Kč)

Q - ELEKTRIK a.s.

Položka		č. ř.	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	53 576	220 252	246 350	164 544
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	49 308	199 834	220 230	147 254
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	4 268	20 418	26 120	17 291
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	568	3 218	5 993	23 425
1	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	05	568	1 208	2 652	21 064
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0	3	1 257
3	Aktivace	07	0	2 010	3 338	1 104
B.	Výkonová spotřeba	08	1 530	9 591	14 030	24 145
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	258	3 505	5 651	11 302
2.	Služby	10	1 272	6 087	8 380	12 844
+	Přidaná hodnota	11	3 305	14 045	18 083	16 571
C.	Osobní náklady	12	2 396	10 352	13 356	15 798
1.	Mzdové náklady	13	1 767	7 643	9 902	11 915
3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	628	2 709	3 454	3 883
D.	Daně a poplatky	17	10	25	47	47
E.	Odpisy dlouh. nehmot. a hmot. majetku	18	404	531	901	1 276
III.	Tržby z prodeje dlouh. majet. a materiálu	19	0	0	250	0
1.	Tržby z prodeje dlouh. majetku	20	0	0	250	0
F.	Zůst. cena prodaného dlouh. majet. a mat.	22	0	0	247	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	23	0	0	247	0
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol., komp. nákl.	25	0	65	767	1 665
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	5	60	75	207
H.	Ostatní provozní náklady	27	29	386	595	461
*	Provozní výsledek hospodaření	30	471	2 746	2 495	-2 470
X.	Výnosové úroky	42	0	2	3	9
N.	Nákladové úroky	43	144	655	806	549
XL.	Ostatní finanční výnosy	44	459	2 321	4 442	4 473
O.	Ostatní finanční náklady	45	251	1 718	5 098	4 589
*	Finanční výsledek hospodaření	48	64	-51	-1 459	-656
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	130	679	342	20
1.	- splatná	50	99	762	361	0
2.	- odložená	51	31	-84	-19	20
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	405	2 017	694	-3 145
***	Výsledek hospodaření za účetní obd. (+/-)	60	405	2 017	694	-3 145
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	536	2 695	1 036	-3 125

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV (2006 - 2009)

Q - ELEKTRIK a.s.

AKTIVA		Absolutní změna 07/06	Proc. změna 07/06	Absolutní změna 08/07	Proc. změna 08/07	Absolutní změna 09/08	Proc. změna 09/08
	AKTIVA CELKEM	34 233	98,49%	-6 477	-9,39%	12 467	19,94%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	x	0	x	0	x
B.	Dlouhodobý majetek	568	6,74%	2 580	28,67%	-625	-5,40%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	568	6,74%	2 402	26,69%	-622	-5,46%
1.	Pozemky	0	x	0	x	0	x
2.	Stavby	10	0,13%	-189	-2,40%	-369	-4,80%
3.	Sam. movité věci a soubory movitých věcí	467	120,98%	2 681	314,30%	-353	-9,99%
7.	Nekončený dlouhodobý majetek	90	x	-89	-98,89%	101	10100,00%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	x	179	x	-3	-1,68%
1.	Podíly v ovlád. a řízených osobách	0	x	179	x	-3	-1,68%
C.	Oběžná aktiva	33 665	127,87%	-9 264	-15,44%	13 299	26,22%
C.I.	Zásoby	13 968	298,97%	-2 423	-13,00%	-1 413	-8,71%
1.	Materiál	0	x	4	x	797	19925,00%
2.	Nekončená výroba a polotovary	0	x	3	x	1 257	41900,00%
5.	Zboží	13 968	298,97%	-2 431	-13,04%	-3 466	-21,38%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	x	13	x	1	7,69%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	x	13	x	1	7,69%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	11 905	57,61%	-2 501	-7,68%	14 971	49,79%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12 207	60,09%	-2 987	-9,19%	14 689	49,74%
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	x	102	x	-7	-6,86%
6.	Stát - daňové pohledávky	-264	-100,00%	339	x	400	117,99%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	28	87,50%	11	18,33%	-71	-100,00%
8.	Dohadné účty aktivní	-81	-1620,00%	33	-43,42%	25	-58,14%
9.	Jiné pohledávky	13	25,49%	3	4,69%	-65	-97,01%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 793	785,58%	-4 353	-49,55%	-262	-5,91%
1.	Peníze	2 387	464,40%	-184	-6,34%	-2 552	-93,93%
2.	Účty v bankách	5 406	1130,96%	-4 169	-70,85%	2 290	133,53%
D.I.	Časové rozlišení	0	x	207	x	-207	-100,00%
1.	Náklady příštích období	0	x	207	x	-207	-100,00%

Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV (2006 - 2009)

Q - ELEKTRIK a.s.

PASIVA		Absolutní změna 07/06	Proc. změna 07/06	Absolutní změna 08/07	Proc. změna 08/07	Absolutní změna 09/08	Proc. změna 09/08
	PASIVA CELKEM	34 233	98,49%	-6 477	-9,39%	12 467	19,94%
A.	Vlastní kapitál	2 017	18,37%	-289	-2,22%	-3 148	-24,77%
A.I.	Základní kapitál	0	x	0	x	0	x
1.	Základní kapitál	0	x	0	x	0	x
A.II.	Kapitálové fondy	0	x	17	x	-3	-17,65%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a závazků	0	x	17	x	-3	-17,65%
A.III.	Rezervní fondy	405	28,42%	0	x	0	x
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	405	28,42%	0	x	0	x
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	x	1 017	x	693	68,14%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	x	1 017	x	693	68,14%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	1 612	398,02%	-1 323	-65,59%	-3 839	-553,17%
B.	Cizí zdroje	32 217	135,49%	-6 188	-11,05%	15 614	31,35%
B.I.	Rezervy	0	x	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobé závazky	-84	-12,28%	-20	-3,33%	20	3,45%
10.	Odložený daňový závazek	-84	-12,28%	-20	-3,33%	20	3,45%
B.III.	Krátkodobé závazky	17 301	74,91%	-6 169	-15,27%	15 595	45,56%
1.	Závazky z obchodních vztahů	16 655	75,81%	-7 172	-18,57%	11 772	37,43%
5.	Závazky k zaměstnancům	90	18,87%	171	30,16%	604	81,84%
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	38	12,88%	96	28,83%	292	68,07%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 146	561,76%	832	61,63%	666	30,52%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-143	-100,00%	0	x	1 839	x
10.	Dohadné účty pasivní	-487	-5411,11%	-96	20,08%	405	-70,56%
11.	Jiné závazky	0	x	2	x	16	800,00%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	15 000	x	0	x	0	x
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	15 000	x	0	x	0	x
C.I.	Časové rozlišení	0	x	0	x	0	x

Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY (2006 - 2009)

Q - ELEKTRIK a.s.

TEXT		Absolutní změna 07/06	Procentní změna 07/06	Absolutní změna 08/07	Procentní změna 08/07	Absolutní změna 09/08	Procentní změna 09/08
I.	Tržby za prodej zboží	166 676	311,10%	26 098	11,85%	-81 806	-33,21%
A.	Náklady vanaložené na prodané zboží	150 526	305,28%	20 396	10,21%	-72 976	-33,14%
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	16 150	378,40%	5 702	27,93%	-8 829	-33,80%
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	2 650	466,55%	2 775	86,23%	17 432	290,87%
1	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	640	112,68%	1 444	119,54%	18 412	694,27%
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	x	3	x	1 254	41800,00%
3	Aktivace	2 010	x	1 328	66,07%	-2 234	-66,93%
B.	Výkonová spotřeba	8 061	526,86%	4 439	46,28%	10 115	72,10%
1.	Spotřeba materiálu a energie	3 247	1258,53%	2 146	61,23%	5 651	100,00%
2.	Služby	4 815	378,54%	2 293	37,67%	4 464	53,27%
+	Přidaná hodnota	10 740	324,96%	4 038	28,75%	-1 512	-8,36%
C.	Osobní náklady	7 956	332,05%	3 004	29,02%	2 442	18,28%
1.	Mzdové náklady	5 876	332,54%	2 259	29,56%	2 013	20,33%
3.	Náklady na sociální zabezpečení	2 081	331,37%	745	27,50%	429	12,42%
D.	Daně a poplatky	15	150,00%	22	88,00%	0	x
E.	Odpisy dlouh. nehmot. a hmot. majetku	127	31,44%	370	69,68%	375	41,62%
III.	Tržby z prodeje dlouh. majet. a materiálu	0	x	250	x	-250	-100,00%
1.	Tržby z prodeje dlouh. majetku	0	x	250	x	-250	-100,00%
F.	Zůst. cena prodaného dlouh. majet. a mat.	0	x	247	x	-247	-100,00%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	0	x	247	x	-247	-100,00%
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol., komp. nákl.	65	x	702	1080,00%	898	117,08%
IV.	Ostatní provozní výnosy	55	1100,00%	15	25,00%	132	176,00%
H.	Ostatní provozní náklady	357	1231,03%	209	54,15%	-134	-22,52%
*	Provozní výsledek hospodaření	2 275	483,01%	-251	-9,14%	-4 965	-199,00%
X.	Výnosové úroky	2	x	1	50,00%	6	200,00%
N.	Nákladové úroky	511	354,86%	151	23,05%	-257	-31,89%
XL.	Ostatní finanční výnosy	1 862	405,66%	2 121	91,38%	31	0,70%
O.	Ostatní finanční náklady	1 467	584,46%	3 380	196,74%	-509	-9,98%
*	Fiančnění výsledek hospodaření	-115	-179,69%	-1 408	2760,78%	803	-55,04%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	549	422,31%	-337	-49,63%	-322	-94,15%
1.	- splatná	663	669,70%	-401	-52,62%	-361	-100,00%
2.	- odložená	-115	-370,97%	65	-77,38%	39	-205,26%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 612	398,02%	-1 323	-65,59%	-3 839	-553,17%
***	Výsledek hospodaření za účetní obd. (+/-)	1 612	398,02%	-1 323	-65,59%	-3 839	-553,17%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 159	402,80%	-1 659	-61,56%	-4 161	-401,64%

Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV (2006 - 2009)

Q - ELEKTRIK a.s.

AKTIVA		2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
	AKTIVA CELKEM	34 759	100,00%	68 992	100,00%	62 515	100,00%	74 982	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	8 431	24,26%	8 999	13,04%	11 579	18,52%	10 954	14,61%
B.I.	DNM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.	DHM	8 431	24,26%	8 999	13,04%	11 401	18,24%	10 779	14,38%
1.	Pozemky	171	0,49%	171	0,25%	171	0,27%	171	0,23%
2.	Stavby	7 874	22,65%	7 884	11,43%	7 695	12,31%	7 326	9,77%
3.	Sam. movité věci a soubory movitých věcí	386	1,11%	853	1,24%	3 534	5,65%	3 181	4,24%
7.	Nekonončený dlouhodobý majetek	0	0,00%	90	0,13%	1	0,00%	102	0,14%
B.III.	DFM	0	0,00%	0	0,00%	179	0,29%	176	0,23%
1.	Podíly v ovlád. a řízených osobách	0	0,00%	0	0,00%	179	0,29%	176	0,23%
C.	Oběžná aktiva	26 328	75,74%	59 993	86,96%	50 729	81,15%	64 028	85,39%
C.I.	Zásoby	4 672	13,44%	18 640	27,02%	16 217	25,94%	14 804	19,74%
1.	Materiál	0	0,00%	0	0,00%	4	0,01%	801	1,07%
2.	Nekončená výroba a polotovary	0	0,00%	0	0,00%	3	0,00%	1 260	1,68%
5.	Zboží	4 672	13,44%	18 640	27,02%	16 209	25,93%	12 743	16,99%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	13	0,02%	14	0,02%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,00%	0	0,00%	13	0,02%	14	0,02%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	20 664	59,45%	32 569	47,21%	30 068	48,10%	45 039	60,07%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	20 313	58,44%	32 520	47,14%	29 533	47,24%	44 222	58,98%
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0,00%	0	0,00%	102	0,16%	95	0,13%
6.	Stát - daňové pohledávky	264	0,76%	0	0,00%	339	0,54%	739	0,99%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	32	0,09%	60	0,09%	71	0,11%	0	0,00%
8.	Dohadné účty aktivní	5	0,01%	-76	-0,11%	-43	-0,07%	-18	-0,02%
9.	Jiné pohledávky	51	0,15%	64	0,09%	67	0,11%	2	0,00%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	992	2,85%	8 785	12,73%	4 432	7,09%	4 170	5,56%
1.	Peníze	514	1,48%	2 901	4,20%	2 717	4,35%	165	0,22%
2.	Účty v bankách	478	1,38%	5 884	8,53%	1 715	2,74%	4 005	5,34%
D.I.	Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	207	0,33%	0	0,00%
1.	Náklady příštích období	0	0,00%	0	0,00%	207	0,33%	0	0,00%

Částky jsou uvedeny v tisících Kč.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV (2006 - 2009)

Q - ELEKTRIK a.s.

PASIVA		2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
	PASIVA CELKEM	34 759	100,00%	68 992	100,00%	62 515	100,00%	74 982	100,00%
A.	Vlastní kapitál	10 980	31,59%	12 997	18,84%	12 708	20,33%	9 560	12,75%
A.I.	Základní kapitál	9 150	26,32%	9 150	13,26%	9 150	14,64%	9 150	12,20%
1.	Základní kapitál	9 150	26,32%	9 150	13,26%	9 150	14,64%	9 150	12,20%
A.II.	Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	17	0,03%	14	0,02%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a závazků	0	0,00%	0	0,00%	17	0,03%	14	0,02%
A.III.	Rezervní fondy	1 425	4,10%	1 830	2,65%	1 830	2,93%	1 830	2,44%
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1 425	4,10%	1 830	2,65%	1 830	2,93%	1 830	2,44%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	0,00%	0	0,00%	1 017	1,63%	1 710	2,28%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0,00%	0	0,00%	1 017	1,63%	1 710	2,28%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	405	1,17%	2 017	2,92%	694	1,11%	-3 145	-4,19%
B.	Cizí zdroje	23 779	68,41%	55 996	81,16%	49 808	79,67%	65 422	87,25%
B.I.	Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	684	1,97%	600	0,87%	580	0,93%	600	0,80%
10.	Odložený daňový závazek	684	1,97%	600	0,87%	580	0,93%	600	0,80%
B.III.	Krátkodobé závazky	23 095	66,44%	40 396	58,55%	34 227	54,75%	49 822	66,45%
1.	Závazky z obchodních vztahů	21 968	63,20%	38 623	55,98%	31 451	50,31%	43 223	57,64%
5.	Závazky k zaměstnancům	477	1,37%	567	0,82%	738	1,18%	1 342	1,79%
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	295	0,85%	333	0,48%	429	0,69%	721	0,96%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	204	0,59%	1 350	1,96%	2 182	3,49%	2 848	3,80%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	143	0,41%	0	0,00%	0	0,00%	1 839	2,45%
10.	Dohadné účty pasivní	9	0,03%	-478	-0,69%	-574	-0,92%	-169	-0,23%
11.	Jiné závazky	0	0,00%	0	0,00%	2	0,00%	18	0,02%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00%	15 000	21,74%	15 000	23,99%	15 000	20,00%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,00%	15 000	21,74%	15 000	23,99%	15 000	20,00%
C.I.	Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Částky jsou uvedeny v tisících Kč.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY (2006 - 2009)

Q - ELEKTRIK a.s.

TEXT		2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
I.	Tržby za prodej zboží	53 576	98,95%	220 252	99,45%	246 350	98,93%	164 544	88,65%
A.	Náklady vanaložené na prodané zboží	49 308	91,07%	199 834	90,23%	220 230	88,45%	147 254	79,34%
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	4 268	7,88%	20 418	9,22%	26 120	10,49%	17 291	9,32%
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	568	1,05%	3 218	1,45%	5 993	2,41%	23 425	12,62%
1	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	568	1,05%	1 208	0,55%	2 652	1,07%	21 064	11,35%
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0,00%	0	0,00%	3	0,00%	1 257	0,68%
3	Aktivace	0	0,00%	2 010	0,91%	3 338	1,34%	1 104	0,59%
B.	Výkonová spotřeba	1 530	2,83%	9 591	4,33%	14 030	5,63%	24 145	13,01%
1.	Spotřeba materiálu a energie	258	0,48%	3 505	1,58%	5 651	2,27%	11 302	6,09%
2.	Služby	1 272	2,35%	6 087	2,75%	8 380	3,37%	12 844	6,92%
+	Přidaná hodnota	3 305	6,10%	14 045	6,34%	18 083	7,26%	16 571	8,93%
C.	Osobní náklady	2 396	4,43%	10 352	4,67%	13 356	5,36%	15 798	8,51%
1.	Mzdové náklady	1 767	3,26%	7 643	3,45%	9 902	3,98%	11 915	6,42%
3.	Náklady na sociální zabezpečení	628	1,16%	2 709	1,22%	3 454	1,39%	3 883	2,09%
D.	Daně a poplatky	10	0,02%	25	0,01%	47	0,02%	47	0,03%
E.	Odpisy dlouh. nehmot. a hmot. majetku	404	0,75%	531	0,24%	901	0,36%	1 276	0,69%
III.	Tržby z prodeje dlouh. majet. a materiálu	0	0,00%	0	0,00%	250	0,10%	0	0,00%
1.	Tržby z prodeje dlouh. majetku	0	0,00%	0	0,00%	250	0,10%	0	0,00%
F.	Zúst. Cena prodaného dlouh. majet. a mat.	0	0,00%	0	0,00%	247	0,10%	0	0,00%
1.	Zústatková cena prodaného dlouh. majetku	0	0,00%	0	0,00%	247	0,10%	0	0,00%
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol., komp. nákl.	0	0,00%	65	0,03%	767	0,31%	1 665	0,90%
IV.	Ostatní provozní výnosy	5	0,01%	60	0,03%	75	0,03%	207	0,11%
H.	Ostatní provozní náklady	29	0,05%	386	0,17%	595	0,24%	461	0,25%
*	Provozní výsledek hospodaření	471	0,87%	2 746	1,24%	2 495	1,00%	-2 470	-1,33%
X.	Výnosové úroky	0	0,00%	2	0,00%	3	0,00%	9	0,00%
N.	Nákladové úroky	144	0,27%	655	0,30%	806	0,32%	549	0,30%
XL.	Ostatní finanční výnosy	459	0,85%	2 321	1,05%	4 442	1,78%	4 473	2,41%
O.	Ostatní finanční náklady	251	0,46%	1 718	0,78%	5 098	2,05%	4 589	2,47%
*	Fiančnický výsledek hospodaření	64	0,12%	-51	-0,02%	-1 459	-0,59%	-656	-0,35%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	130	0,24%	679	0,31%	342	0,14%	20	0,01%
1.	- splatná	99	0,18%	762	0,34%	361	0,14%	0	0,00%
2.	- odložená	31	0,06%	-84	-0,04%	-19	-0,01%	20	0,01%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	405	0,75%	2 017	0,91%	694	0,28%	-3 145	-1,69%
***	Výsledek hospodaření za účetní obd. (+/-)	405	0,75%	2 017	0,91%	694	0,28%	-3 145	-1,69%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	536	0,99%	2 695	1,22%	1 036	0,42%	-3 125	-1,68%
Tržby z hlavní činnosti		54 144	100%	221 460	100%	249 002	100%	185 608	100%

Částky jsou uvedeny v tisících Kč.

Výpočet ukazatelů rentability

Tabulka č. 1 Vstupní údaje pro výpočet ROI (dle vzorce č. 3.5)

	2006	2007	2008	2009
EBIT (v tis. Kč)	680	3 350	1 842	-2 576
Pasiva (v tis. Kč)	34 759	68 992	62 515	74 982
ROI (v %)	1,96	4,86	2,95	-3,44

$$ROI_{06} = \frac{680}{34759} \cdot 100 = 1,96 \%$$

$$ROI_{07} = \frac{3350}{68992} \cdot 100 = 4,86 \%$$

$$ROI_{08} = \frac{1842}{62515} \cdot 100 = 2,95 \%$$

$$ROI_{09} = \frac{-2576}{74982} \cdot 100 = -3,44 \%$$

Tabulka č. 2 Vstupní údaje pro výpočet ROA (dle vzorce č. 3.6)

	2006	2007	2008	2009
EBIT (v tis. Kč)	680	3 350	1 842	-2 576
Aktiva (v tis. Kč)	34 759	68 992	62 515	74 982
ROA (v %)	1,96	4,86	2,95	-3,44

$$ROA_{06} = \frac{680}{34759} \cdot 100 = 1,96 \%$$

$$ROA_{07} = \frac{3350}{68992} \cdot 100 = 4,86 \%$$

$$ROA_{08} = \frac{1842}{62515} \cdot 100 = 2,95 \%$$

$$ROA_{09} = \frac{-2576}{74982} \cdot 100 = -3,44 \%$$

Tabulka č. 3 Vstupní údaje pro výpočet ROE (dle vzorce č. 3.8)

	2006	2007	2008	2009
EAT (v tis. Kč)	405	2 017	694	-3 145
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	10 980	12 997	12 708	9 560
ROE (v %)	3,69	15,52	5,46	-32,90

$$ROE_{06} = \frac{405}{10980} \cdot 100 = 3,69 \%$$

$$ROE_{07} = \frac{2017}{12997} \cdot 100 = 15,52 \%$$

$$ROE_{08} = \frac{694}{12708} \cdot 100 = 5,46 \%$$

$$ROE_{09} = \frac{-3145}{9560} \cdot 100 = -32,90 \%$$

Tabulka č. 4 Vstupní údaje pro výpočet ROCE (dle vzorce č. 3.9)

	2006	2007	2008	2009
EBIT (v tis. Kč)	680	3 350	1 842	-2 576
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	10 980	12 997	12 708	9 560
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	684	600	580	600
ROCE (v %)	5,83	24,64	13,86	-25,35

$$ROCE_{06} = \frac{680}{10980+684} \cdot 100 = 5,83 \%$$

$$ROCE_{07} = \frac{3350}{12997+600} \cdot 100 = 24,64 \%$$

$$ROCE_{08} = \frac{1842}{12708+580} \cdot 100 = 13,86 \%$$

$$ROCE_{09} = \frac{-2576}{9560+600} \cdot 100 = -25,35 \%$$

Tabulka č. 5 Vstupní údaje pro výpočet ROS (dle vzorce č. 3.10)

	2006	2007	2008	2009
EBIT (v tis. Kč)	680	3 350	1 842	-2 576
Tržby za prodej zboží (v tis. Kč)	53 576	220 252	246 350	164 544
Tržby za prodej vl. výrobků a sl. (v tis. Kč)	568	1 208	2 652	21 064
ROS (v %)	1,26	1,51	0,74	-1,39

$$ROS_{06} = \frac{680}{53576+568} \cdot 100 = 1,26 \%$$

$$ROS_{07} = \frac{3350}{220252+1208} \cdot 100 = 1,51 \%$$

$$ROS_{08} = \frac{1842}{246350+2652} \cdot 100 = 0,74 \%$$

$$ROS_{09} = \frac{-2576}{164544+21064} \cdot 100 = -1,39 \%$$

Tabulka č. 6 Vstupní údaje pro výpočet ROC

	2006	2007	2008	2009
EAT (v tis. Kč)	405	2 017	694	-3 145

Tabulka č. 7 Vstupní údaje pro výpočet ROC

	2006	2007	2008	2009
Náklady vynaložené na prod. zboží (v tis. Kč)	49 308	199 834	220 230	147 254
Spotřeba materiálu a energie (v tis. Kč)	258	3 505	5 651	11 302
Služby (v tis. Kč)	1 272	6 087	8 380	12 844
Osobní náklady (v tis. Kč)	2 396	10 352	13 356	15 798
Daně a poplatky (v tis. Kč)	10	25	47	47
Odpisy DNM A DHM (v tis. Kč)	404	531	901	1 276
Zůstatková cena prodaného DM (v tis. Kč)	0	0	247	0
Ostatní provozní náklady (v tis. Kč)	29	386	595	461
Nákladové úroky (v tis. Kč)	144	655	806	549
Ostatní finanční náklady (v tis. Kč)	251	1 718	5 098	4 589
Daň z příjmů za běžnou činnost (v tis. Kč)	130	679	342	20
Celkové náklady (v tis. Kč)	54 202	223 772	255 653	194 140

Tabulka č. 8 Vstupní údaje pro výpočet ROC (dle vzorce č. 3.12)

	2006	2007	2008	2009
EAT (v tis. Kč)	405	2 017	694	-3 145
Celkové náklady (v tis. Kč)	54 202	223 772	255 653	194 140
ROC (v %)	0,75	0,90	0,27	-1,62

$$ROC_{06} = \frac{405}{54202} \cdot 100 = 0,75 \%$$

$$ROC_{07} = \frac{2017}{223772} \cdot 100 = 0,90 \%$$

$$ROC_{08} = \frac{694}{255653} \cdot 100 = 0,27 \%$$

$$ROC_{09} = \frac{-3145}{194140} \cdot 100 = -1,62 \%$$

Výpočet ukazatelů likvidity

Tabulka č. 9 Vstupní údaje pro výpočet běžné likvidity (dle vzorce č. 3.13)

	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	26 328	59 993	50 729	64 028
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	23 095	40 396	34 227	49 822
Běžná likvidita	1,14	1,49	1,48	1,29

$$Běžná\ likvidita_{06} = \frac{26328}{23095} = 1,14$$

$$Běžná\ likvidita_{07} = \frac{59993}{40396} = 1,49$$

$$Běžná\ likvidita_{08} = \frac{50729}{34227} = 1,48$$

$$Běžná\ likvidita_{09} = \frac{64028}{49822} = 1,29$$

Tabulka č. 10 Vstupní údaje pro výpočet pohotové likvidity (dle vzorce č. 3.14)

	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	26 328	59 993	50 729	64 028
Zásoby (v tis. Kč)	4 672	18 640	16 217	14 804
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	23 095	40 396	34 227	49 822
Pohotová likvidita	0,94	1,02	1,01	0,99

$$Pohotová\ likvidita_{06} = \frac{26328-4672}{23095} = 0,94$$

$$Pohotová\ likvidita_{07} = \frac{59993-18640}{40396} = 1,02$$

$$Pohotová\ likvidita_{08} = \frac{50729-16217}{34227} = 1,01$$

$$Pohotová\ likvidita_{09} = \frac{64028-14804}{49822} = 0,99$$

Tabulka č. 11 Vstupní údaje pro výpočet okamžité likvidity (dle vzorce č. 3.15)

	2006	2007	2008	2009
Pohotové platební prostředky (v tis. Kč)	992	8 785	4 432	4 170
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	23 095	40 396	34 227	49 822
Okamžitá likvidita	0,04	0,22	0,13	0,08

$$Okamžitá\ likvidita_{06} = \frac{992}{23095} = 0,04$$

$$Okamžitá\ likvidita_{07} = \frac{8785}{40396} = 0,22$$

$$Okamžitá\ likvidita_{08} = \frac{4432}{34227} = 0,13$$

$$Okamžitá\ likvidita_{09} = \frac{4170}{49822} = 0,08$$

Výpočet ukazatelů aktivity

Tabulka č. 12 Vstupní údaje pro výpočet vázanosti celkových aktiv (dle vzorce č. 3.16)

	2006	2007	2008	2009
Aktiva (v tis. Kč)	34 759	68 992	62 515	74 982
Tržby za prodej zboží (v tis. Kč)	53 576	220 252	246 350	164 544
Tržby za prodej vl. výr. a sl. (v tis. Kč)	568	1 208	2 652	21 064
Vázanost celkových aktiv	0,64	0,31	0,25	0,40

$$\text{Vázanost celkových aktiv}_{06} = \frac{34759}{53576+568} = 0,64$$

$$\text{Vázanost celkových aktiv}_{07} = \frac{68992}{220252+1208} = 0,31$$

$$\text{Vázanost celkových aktiv}_{08} = \frac{62515}{246350+2652} = 0,25$$

$$\text{Vázanost celkových aktiv}_{09} = \frac{74982}{164544+21064} = 0,40$$

Tabulka č. 13 Vstupní údaje pro výpočet obratu celkových aktiv (dle vzorce č. 3.17)

	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží (v tis. Kč)	53 576	220 252	246 350	164 544
Tržby za prodej vl. výrobků a sl. (v tis. Kč)	568	1 208	2 652	21 064
Aktiva (v tis. Kč)	34 759	68 992	62 515	74 982
Obrat celkových aktiv	1,56	3,21	3,98	2,48

$$\text{Obrat celkových aktiv}_{06} = \frac{53576+568}{34759} = 1,56$$

$$\text{Obrat celkových aktiv}_{07} = \frac{220252+1208}{68992} = 3,21$$

$$\text{Obrat celkových aktiv}_{08} = \frac{246350+2652}{62515} = 3,98$$

$$\text{Obrat celkových aktiv}_{09} = \frac{164544+21064}{74982} = 2,48$$

Tabulka č. 14 Vstupní údaje pro výpočet obrátu zásob (dle vzorce č. 3.19)

	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží (v tis. Kč)	53 576	220 252	246 350	164 544
Tržby za prodej vl. výrobků a sl. (v tis. Kč)	568	1 208	2 652	21 064
Zásoby (v tis. Kč)	4 672	18 640	16 217	14 804
Obrat zásob	11,59	11,88	15,35	12,54

$$\text{Obrat zásob}_{06} = \frac{53576+568}{4672} = 11,59$$

$$\text{Obrat zásob}_{07} = \frac{220252+1208}{18640} = 11,88$$

$$\text{Obrat zásob}_{08} = \frac{246350+2652}{16217} = 15,35$$

$$\text{Obrat zásob}_{09} = \frac{164544+21064}{14804} = 12,54$$

Tabulka č. 15 Vstupní údaje pro výpočet doby obrátu zásob (dle vzorce č. 3.20)

	2006	2007	2008	2009
Zásoby (v tis. Kč)	4 672	18 640	16 217	14 804
Tržby za prodej zboží (v tis. Kč)	53 576	220 252	246 350	164 544
Tržby za prodej vl. výrobků a sl. (v tis. Kč)	568	1 208	2 652	21 064
Doba obrátu zásob (ve dnech)	31,06	30,30	23,45	28,71

$$\text{Doba obrátu zásob}_{06} = \frac{4672}{53576+568} \cdot 360 = 31,06$$

$$\text{Doba obrátu zásob}_{07} = \frac{18640}{220252+1208} \cdot 360 = 30,30$$

$$\text{Doba obrátu zásob}_{08} = \frac{16217}{246350+2652} \cdot 360 = 23,45$$

$$\text{Doba obrátu zásob}_{09} = \frac{14804}{164544+21064} \cdot 360 = 28,71$$

Tabulka č. 16 Vstupní údaje pro výpočet doby obrátu pohledávek (dle vzorce č. 3.22)

	2006	2007	2008	2009
Krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)	20 664	32 569	30 068	45 039
Tržby za prodej zboží (v tis. Kč)	53 576	220 252	246 350	164 544
Tržby za prodej vl. výrobků a sl. (v tis. Kč)	568	1 208	2 652	21 064
Doba obrátu pohledávek (ve dnech)	137,39	52,94	43,47	87,36

$$Doba\ obratu\ pohledávek_{06} = \frac{20664}{53576+568} \cdot 360 = 137,39$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek_{07} = \frac{32569}{220252+1208} \cdot 360 = 52,94$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek_{08} = \frac{30068}{246350+2652} \cdot 360 = 43,47$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek_{09} = \frac{45039}{164544+21064} \cdot 360 = 87,36$$

Tabulka č. 17 Vstupní údaje pro výpočet doby obratu závazků (dle vzorce č. 3.23)

	2006	2007	2008	2009
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	23 095	40 396	34 227	49 822
Tržby za prodej zboží (v tis. Kč)	53 576	220 252	246 350	164 544
Tržby za prodej vl. výrobků a sl. (v tis. Kč)	568	1 208	2 652	21 064
Doba obratu závazků (ve dnech)	153,56	65,67	49,48	96,63

$$Doba\ obratu\ závazků_{06} = \frac{23095}{53576+568} \cdot 360 = 153,56$$

$$Doba\ obratu\ závazků_{07} = \frac{40396}{220252+1208} \cdot 360 = 65,67$$

$$Doba\ obratu\ závazků_{08} = \frac{34227}{246350+2652} \cdot 360 = 49,48$$

$$Doba\ obratu\ závazků_{09} = \frac{49822}{164544+21064} \cdot 360 = 96,63$$

Výpočet ukazatelů finanční stability a zadluženosti

Tabulka č. 18 Vstupní údaje pro výpočet celkové zadluženosti (dle vzorce č. 3.24)

	2006	2007	2008	2009
Cizí kapitál (v tis. Kč)	23 779	55 996	49 808	65 422
Celková aktiva (v tis. Kč)	34 759	68 992	62 515	74 982
Celková zadluženost (v %)	68,41	81,16	79,67	87,25

$$\text{Celkvá zadluženost}_{06} = \frac{23779}{34759} \cdot 100 = 68,41 \%$$

$$\text{Celkvá zadluženost}_{07} = \frac{55996}{68992} \cdot 100 = 81,16 \%$$

$$\text{Celkvá zadluženost}_{08} = \frac{49808}{62515} \cdot 100 = 79,67 \%$$

$$\text{Celkvá zadluženost}_{09} = \frac{65422}{74982} \cdot 100 = 87,25 \%$$

Tabulka č. 19 Vstupní údaje pro výpočet běžné zadluženosti (dle vzorce č. 3.25)

	2006	2007	2008	2009
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	23 095	40 396	34 227	49 822
Bankovní úvěry a výpomoci (v tis. Kč)	0	15 000	15 000	15 000
Celková aktiva (v tis. Kč)	34 759	68 992	62 515	74 982
Běžná zadluženost (v %)	66,44	80,29	78,74	86,45

$$\text{Běžná zadluženost}_{06} = \frac{23095}{34759} \cdot 100 = 66,44 \%$$

$$\text{Běžná zadluženost}_{07} = \frac{40396+15000}{68992} \cdot 100 = 80,29 \%$$

$$\text{Běžná zadluženost}_{08} = \frac{34227+15000}{62515} \cdot 100 = 78,74 \%$$

$$\text{Běžná zadluženost}_{09} = \frac{49822+15000}{74982} \cdot 100 = 86,45 \%$$

Tabulka č. 20 Vstupní údaje pro výpočet dlouhodobé zadluženosti (dle vzorce č. 3.26)

	2006	2007	2008	2009
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	684	600	580	600
Celková aktiva (v tis. Kč)	34 759	68 992	62 515	74 982
Dlouhodobá zadluženost (v %)	1,97	0,87	0,93	0,80

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{06} = \frac{684}{34759} \cdot 100 = 1,97 \%$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{07} = \frac{600}{68992} \cdot 100 = 0,87 \%$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{08} = \frac{580}{62515} \cdot 100 = 0,93 \%$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{09} = \frac{600}{74982} \cdot 100 = 0,80 \%$$

Tabulka č. 21 Vstupní údaje pro výpočet úrokového krytí (dle vzorce č. 3.27)

	2006	2007	2008	2009
EBIT (v tis. Kč)	680	3 350	1 842	-2 576
Nákladové úroky (v tis. Kč)	144	655	806	549
Úrokové krytí	4,72	5,11	2,29	-4,69

$$\text{Úrokové krytí}_{06} = \frac{680}{144} = 4,72$$

$$\text{Úrokové krytí}_{07} = \frac{3350}{655} = 5,11$$

$$\text{Úrokové krytí}_{08} = \frac{1842}{806} = 2,29$$

$$\text{Úrokové krytí}_{09} = \frac{-2576}{549} = -4,69$$

Tabulka č. 22 Vstupní údaje pro výpočet zadluženosti vlastního kapitálu (dle vzorce č. 3.28)

	2006	2007	2008	2009
Cizí kapitál (v tis. Kč)	23 779	55 996	49 808	65 422
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	10 980	12 997	12 708	9 560
Zadluženost vlastního kapitálu (v %)	216,57	430,84	391,94	684,33

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu}_{06} = \frac{23779}{10980} \cdot 100 = 216,57 \%$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu}_{07} = \frac{55996}{12997} \cdot 100 = 430,84 \%$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu}_{08} = \frac{49808}{12708} \cdot 100 = 391,94 \%$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu}_{09} = \frac{65422}{9560} \cdot 100 = 684,33 \%$$

Tabulka č. 23 Úrokové zatížení (dle vzorce č. 3.29)

	2006	2007	2008	2009
Nákladové úroky (v tis. Kč)	144	655	806	549
EBIT (v tis. Kč)	680	3 350	1 842	-2 576
Úrokové zatížení (v %)	21,18	19,55	43,76	-21,31

$$\text{Úrokové zatížení}_{06} = \frac{144}{680} = 21,18 \%$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{07} = \frac{655}{3350} = 19,55 \%$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{08} = \frac{806}{1842} = 43,76 \%$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{09} = \frac{549}{-2576} = -21,31 \%$$

Tabulka č. 23 Majetkový koeficient (dle vzorce č. 3.30)

	2006	2007	2008	2009
Celková aktiva (v tis. Kč)	34 759	68 992	62 515	74 982
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	10 980	12 997	12 708	9 560
Majetkový koeficient	3,17	5,31	4,92	7,84

$$\text{Majetkový koeficient}_{06} = \frac{34759}{10980} = 3,17$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{07} = \frac{68992}{12997} = 5,31$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{08} = \frac{62515}{12708} = 4,92$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{09} = \frac{74982}{9560} = 7,84$$